



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY  
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Natálie Fuchsová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Michala Strnadová, Ph.D.**

**BRNO 2019**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Natálie Fuchsová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Michala Strnadová, Ph.D.**  
Akademický rok: 2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku, zjištění příčin stavu a vývoje finanční situace a navržení opatření vedoucí ke zlepšení stávajícího stavu.

### **Základní literární prameny:**

BAŘINOVÁ, D. a I. VOZŇÁKOVÁ. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 100 s. ISBN 80-247-1115-X.

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza – krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Předkládaná bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti ARCIMPEX s.r.o. v letech 2013–2017. Práce je rozdělena do tří částí. V první jsou popsána teoretická východiska práce, která tvoří základ pro druhou, praktickou část, ve které je provedena finanční analýza za účelem zjištění ekonomické situace společnosti. Ve třetí části jsou popsána opatření opírající se o výsledky finanční analýzy, která jsou navrhována za účelem zlepšení celkové finanční situace.

## **Abstract**

This bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of ARCIMPEX s.r.o. in 2013–2017. The work is divided into three parts. The first one describes the theoretical basis of the work and forms the basis for the second, practical part, in which a financial analysis is made in order to determine the economic situation of the company. The third part describes measures based on the results of the financial analysis which are designed to improve the overall financial situation.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, účetní výkazy, finanční situace, ukazatele finanční analýzy, likvidita, rentabilita

## **Key words**

financial analysis, financial statements, financial situation, indicators of financial analysis, liquidity, profitability

### **Bibliografická citace**

FUCHSOVÁ, Natálie. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-09]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/116047>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Michala Strnadová.

## **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 9. května 2019

.....

*podpis autora*

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala své vedoucí práce paní Ing. Michale Strnadové, Ph.D. za pomoc a poskytnuté rady při zpracování této práce. Dále bych ráda poděkovala paní Jarmile Zubalíkové za její vstřícnost a poskytnutí veškerých potřebných informací a materiálů společnosti ARCIMPEX s.r.o. A také své rodině, která mě podporovala po celou dobu studia.

# OBSAH

ÚVOD.....	11
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
1    TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	13
1.1    Význam a cíl finanční analýzy.....	13
1.2    Uživatelé finanční analýzy.....	13
1.3    Zdroje informací pro finanční analýzu .....	15
1.4    Metody finanční analýzy .....	17
1.5    Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů .....	18
1.5.1    Horizontální analýza .....	19
1.5.2    Vertikální (procentní) analýza .....	19
1.6    Analýza fondů finančních prostředků.....	19
1.6.1    Čistý pracovní kapitál .....	19
1.6.2    Čisté pohotové prostředky .....	19
1.6.3    Čistý peněžně-pohledávkový fond.....	20
1.7    Analýza poměrových ukazatelů.....	20
1.7.1    Ukazatele likvidity a platební schopnosti .....	20
1.7.2    Ukazatele rentability .....	22
1.7.3    Ukazatele zadluženosti .....	23
1.7.4    Ukazatele aktivity a využití majetku .....	24
1.8    Analýza soustav ukazatelů.....	26
1.8.1    Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) .....	26
1.8.2    Indexy důvěryhodnosti IN .....	27
1.9    Analýza silných a slabých stránek .....	29



2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	30
2.1	Informace o analyzované společnosti .....	30
2.1.1	Historie a popis společnosti .....	31
2.2	Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů .....	32
2.2.1	Horizontální analýza rozvahy .....	33
2.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	38
2.2.3	Vertikální analýza rozvahy .....	40
2.2.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát .....	43
2.3	Analýza fondů finančních prostředků .....	46
2.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	47
2.4.1	Analýza likvidity .....	47
2.4.2	Analýza rentability .....	49
2.4.3	Analýza zadluženosti .....	51
2.4.4	Analýza aktivity a využití majetku .....	53
2.5	Analýza soustav ukazatelů .....	56
2.5.1	Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) .....	56
2.5.2	Index IN05 .....	57
2.5.3	Srovnání Altmanova indexu (Z-skóre) a indexu IN05 .....	58
2.6	Souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti .....	59
2.7	Analýza silných a slabých stránek .....	62
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	64
3.1	Zpracovávání finanční analýzy .....	64
3.1.1	Struktura finanční analýzy .....	65
3.2	Řízení zásob .....	66
3.2.1	ABC analýza .....	67

3.2.2	Metoda Just-in-time .....	69
3.3	Řízení pohledávek.....	72
3.3.1	Zavedení systému záloh.....	72
3.3.2	Skonto pohledávek.....	74
ZÁVĚR .....		76
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....		78
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....		82
SEZNAM GRAFŮ .....		83
SEZNAM OBRÁZKŮ .....		84
SEZNAM TABULEK .....		85
SEZNAM PŘÍLOH.....		87

# ÚVOD

Ekonomické prostředí se neustále mění a je proto důležité, aby podnikatelské subjekty byly připraveny na tyto změny reagovat. Měly by znát příčiny úspěšnosti či naopak neúspěšnosti podnikání, aby tak následně mohly ovlivňovat faktory vedoucí k jeho prosperitě. Finanční stránka hraje v podnikatelské činnosti významnou roli, proto je pro zdravé fungování důležité tuto stránku dokonale ovládat.

Výsledky finanční analýzy slouží nejen ke komplexnímu zhodnocení finanční situace, ale jsou také užitečným podkladem při rozhodování o financování dalších projektů a při finančním plánování.

Zjištění finančního zdraví společnosti je důležité pro manažery, kterým slouží jako zdroj informací pro další rozhodování, ale také pro investory, obchodní partnery, státní instituce, zaměstnance i konkurenty. Pro investory je klíčové při rozhodování o budoucích investičních záměrech, státní instituce sledují ziskovost subjektů, a tedy jejich schopnost odvádět daně do státního rozpočtu. Zaměstnanci pak sledují ziskovost zejména z důvodu zájmu o vyšší mzdy, ale také z hlediska zajištění dlouhodobého fungování subjektu. Konkurenti mohou zjištěné výsledky finanční analýzy porovnat se svými, odhalit silné či slabé stránky subjektu a také se inspirovat praktikami prosperujících a dobře fungujících korporací.

Téma „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ jsem si pro svou bakalářskou práci vybrala z toho důvodu, že společnost ARCIMPEX s.r.o. finanční analýzu nezpracovává, a proto pro ni bude tato práce přínosná.

Na základě podkladů, které mám k dispozici (rozvaha, výkaz zisku a ztrát) bude provedena finanční analýza za roky 2013–2017 a zjištěné výsledky budou porovnány s odvětvovými průměry. Porovnání bude provedeno dle oboru „Velkoobchod a maloobchod; Opravy a údržba motorových vozidel“, protože společnost ARCIMPEX s.r.o. se zabývá zejména prodejem veškerého hutního materiálu, svařovacích materiálů a výrobou přesných výpalků z ocelových plechů. Mezi další činnosti společnosti patří také výkup a úprava kovového šrotu.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Hlavním cílem bakalářské práce je zjištění finančního zdraví a stanovení návrhů na zlepšení finanční situace společnosti ARCIMPEX s.r.o. Hlavního cíle bude dosaženo prostřednictvím finanční analýzy, která bude zpracována za použití účetních závěrek společnosti za období 2013 až 2017, a zhodnocením silných a slabých stránek společnosti. Na jejich základě budou navržena opatření, která povedou ke zlepšení stávající situace.

Nejprve budou popsána teoretická východiska práce, která zahrnují definice základních pojmů finanční analýzy, vymezení jednotlivých ukazatelů včetně vzorců a stanovení metod, které budou následně využity při vypracování finanční analýzy společnosti.

Poté bude krátce představena analyzovaná společnost, její předmět podnikání a organizační struktura.

Následně bude provedena finanční analýza společnosti s využitím elementárních metod, mezi které patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů. Poté budou interpretovány a graficky znázorněny získané výsledky jednotlivých ukazatelů a ty dále porovnány s oborovými průměry, které budou vypočteny dle dat uvedených na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Na základě provedených srovnání bude vypracováno vyhodnocení výsledků, kde budou popsány silné a slabé stránky společnosti.

Nakonec jsou na základě výsledků provedené finanční analýzy a analýzy silných a slabých stránek stanoveny návrhy na celkové zlepšení situace společnosti.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V následující části bakalářské práce popíši teoretická východiska. Charakterizuji problematiku finanční analýzy, její uživatele a zdroje, ze kterých finanční analýza čerpá. Dále popíši metody a nástroje finanční analýzy, které budou následně využity v praktické části bakalářské práce.

## 1.1 Význam a cíl finanční analýzy

Ekonomické prostředí se neustále mění a tyto změny působí také na korporace, které jsou součástí tohoto prostředí. Chce-li korporace být v tomto neustále se měnícím prostředí úspěšná, pak se bez rozboru finanční situace neobejde (Růčková, 2015).

Analýza finančního zdraví společnosti umožňuje identifikovat již existující i právě vznikající ekonomické problémy a upozornit tak vedení společnosti (Tissen a Sneidere, 2014).

Finanční analýza je významnou oblastí finančního řízení společnosti. Jejím úkolem je posoudit a zhodnotit finanční situaci společnosti (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci následujících období a stanovit opatření pro další rozvoj a zlepšení celkové ekonomické situace společnosti (Dluhošová, 2010).

Finanční analýza pojednává o dvou časových rovinách:

- pohled do minulosti – ohlíží se do minulosti a může zhodnotit, jak se společnost vyvíjela až do současnosti,
- základ pro finanční plánování – zdroj informací pro krátkodobé plánování spojené s běžným chodem společnosti i strategické plánování související s dlouhodobým rozvojem (Růčková, 2015).

## 1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního zdraví společnosti, jsou důležité nejen pro manažery, ale i pro mnoho dalších subjektů, které přicházejí se společností do kontaktu (Kislingerová, 2010).

Ukazatele finanční analýzy jsou tedy atraktivní jak pro externí uživatele, tak pro interní uživatele (Tissen a Sneidere, 2014).

### **1. Externí uživatelé:**

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- konkurence (Kislingerová, 2010).

### **2. Interní uživatelé:**

- manažeři,
- odboráři,
- zaměstnanci (Kislingerová, 2010).

## **Investoři**

Investoři zvažují své budoucí investiční záměry a výsledky finanční analýzy jsou pro ně jedním z hlavních faktorů při rozhodování (Knápková a kol., 2017).

Pozornost věnují především míře rizika a výnosu spojenému s vloženým kapitálem. Dále mohou sledovat, jak společnost nakládá se zdroji, které už investoři poskytli (Kislingerová, 2010).

Pro investory je finanční analýza důležitá nejen z investičního, ale také z kontrolního hlediska. Akcionáři mohou vyžadovat zprávy o finančním stavu společnosti, jejíž akcie vlastní, za účelem kontroly manažerů a jejich nakládání se zdroji, které řídí. Akcionáři sledují zejména stabilitu, likviditu a výši disponibilního zisku, na němž závisí výše jejich dividend (Bařinová a Vozňáková, 2005).

## **Banky a jiní věřitelé**

Banky a věřitelé využívají výsledky finanční analýzy pro zjištění finančního stavu potenciálního nebo již existujícího dlužníka a rozhodují se, zda poskytnou či neposkytnou úvěr, případně v jaké výši (Kislingerová, 2010).

Sledují zejména likviditu svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky (Knápková a kol., 2017).

## **Stát a jeho orgány**

Pro stát a jeho orgány je žádoucí ziskovost korporací a s tím spojený odvod daní do státního rozpočtu (Knápková a kol., 2017).

Dále jsou informace využívány pro různá statistická šetření, kontrolu subjektů se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí jako jsou například dotace či subvence a získávání přehledu o finančním stavu společností, kterým byly svěřeny státní zakázky (Kislingerová, 2010).

## **Konkurence**

Konkurence může využít finanční analýzu pro porovnání výsledků konkurenčních subjektů se svými a následně se inspirovat různými postupy a procesy a aplikovat tak praktiky prosperujících společností (Knápková a kol., 2017).

## **Manažeři**

Manažeři využívají výsledků finanční analýzy pro krátkodobé, a zejména pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Finanční analýzu lze využít také při rozhodování o investičních záměrech a financování dlouhodobého majetku, při volbě optimální kapitálové struktury, sestavování finančního plánu apod. (Knápková a kol., 2017).

Disponují i informacemi, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům, znají pravdivý obraz finanční situace a využívají je při své každodenní práci (Kislingerová, 2010).

## **Zaměstnanci**

Zaměstnanci mají zájem především o zabezpečení dlouhodobého fungování společnosti, s čímž je spojena například likvidita a ziskovost, a také je pro ně zásadní mzda, jejíž výše je podmíněna prosperitou společnosti (Knápková a kol., 2017).

## **1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Úspěšnost finanční analýzy závisí na použitých vstupních informacích, které by proto měly být nejen kvalitní, ale také komplexní (Růčková, 2015).

Základním zdrojem informací finanční analýzy je účetní závěrka. Účetní závěrku tvoří účetní výkazy, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) a příloha k účetní závěrce (Kislingerová, 2010).

### **Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem. Zachycuje stav majetku společnosti (aktiv) a zdrojů jeho krytí (pasiv) k určitému časovému okamžiku. Aktiva tvoří majetkovou strukturu společnosti a pasiva strukturu kapitálu společnosti, jímž je majetek financován (Dluhošová, 2010).

V rozvaze musí vždy platit bilanční princip, tedy že celková aktiva se rovnají celkovým pasivům (Šteker a Otrusínová, 2016).

### **Výkaz zisku a ztrát**

Výkaz zisku a ztrát je sestavován za účelem zjištění úspěšnosti společnosti a výše dosaženého výsledku hospodaření. Zachycuje vztahy mezi dosaženými výnosy a náklady spojenými s jejich vytvořením za určité období (Kislingerová, 2010).

Výnosy představují peněžní vyjádření výsledků hospodaření společnosti bez ohledu na to, zda v daném období došlo k jejich inkasu. Náklady představují peněžní vyjádření spotřeby společnosti, k jejímuž skutečnému zaplacení v daném časovém období také nemuselo dojít (Scholleová, 2017).

### **Přehled o peněžních tocích**

Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) znázorňuje přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. V praxi je využíván pro hodnocení platební schopnosti, likvidnosti, hodnocení investic a také pro finanční plánování (Šteker a Otrusínová, 2016).

Pro detailní rozbor finanční situace společnosti však nestačí pouze rozvaha, výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích. Velmi důležité jsou i další zdroje, kterými jsou například burzovní zpravodajství, předpovědi analytiků, ekonomické statistiky, informace o vývoji makroekonomické situace a vývoji v oboru podnikání, statistiky společnosti, interní směrnice, zprávy auditorů či odborný tisk (Kislingerová, 2010).



## 1.4 Metody finanční analýzy

V ekonomii jsou rozlišovány dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, jimiž jsou:

- fundamentální analýza
- a technická analýza (Růčková, 2015).

### Fundamentální analýza

Fundamentální analýza zpracovává kvantitativní údaje o společnosti. Je založena na znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy a na zkušenostech i subjektivních odhadech odborníků (Sedláček, 2001).

### Technická analýza

Technická analýza naopak zpracovává kvalitativní ekonomická data za použití matematických, statistických a algoritmických metod. Výsledky jsou následně kvalitativně posouzeny (Sedláček, 2001).

Při zpracování finanční analýzy jsou použity metody využívající elementární matematiku, tedy základní aritmetické operace, a metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách (Sedláček, 2001).

Mezi elementární metody patří:

- a) Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů:
  - horizontální analýza (analýza trendů),
  - vertikální analýza (procentní rozbor).
- b) Analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků):
  - čistý pracovní kapitál,
  - čisté pohotové prostředky,
  - čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.
- c) Analýza cash flow
- d) Analýza poměrových ukazatelů:
  - analýza ukazatelů rentability,
  - analýza ukazatelů aktivity,
  - analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury,

- analýza ukazatelů likvidity,
  - analýza ukazatelů kapitálového trhu,
  - analýza ukazatelů provozní činnosti,
  - analýza ukazatelů na bázi cash flow.
- e) Analýza soustav ukazatelů:
- pyramidové rozklady,
  - predikční modely (Sedláček, 2001).

Vyššími metodami finanční analýzy jsou:

- a) Matematicko-statistické metody:
- bodové odhady,
  - statistické testy odlehlých dat,
  - empirické distribuční funkce,
  - korelační koeficienty,
  - regresní modelování,
  - a další.
- b) Nestatistické metody:
- matné množiny,
  - expertní systémy,
  - gnostická teorie neurčitých dat (Sedláček, 2001).

## **1.5 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů**

Absolutní ukazatele jsou využívány zejména k analýze vývojových trendů, tedy srovnání vývoje v časových řadách pomocí horizontální analýzy, a procentnímu rozboru komponent pomocí vertikální analýzy (Knápková a kol., 2017).

Analýza extenzivních ukazatelů zahrnuje:

- horizontální analýzu,
- vertikální analýzu (Knápková a kol., 2017).

### 1.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Je zjišťována absolutní výše změn a její procentuální vyjádření k výchozímu roku (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{Absolutní změna}}{Ukazatel_{t-1}} \times 100$$

### 1.5.2 Vertikální (procentní) analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentuální podíl jednotlivých položek účetních výkazů k jediné zvolené základně. Pro analýzu rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv či pasiv a při rozboru výkazu zisku a ztráty základnu představuje velikost celkových výnosů a nákladů (Knápková a kol., 2017).

## 1.6 Analýza fondů finančních prostředků

Rozdílové ukazatele neboli fondy finančních prostředků slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti zejména z hlediska likvidity a vyjadřují tedy rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Sedláček, 2001).

### 1.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Velikost čistého pracovního kapitálu vypovídá o platební schopnosti společnosti, tedy likvidnost společnosti je znázorněna přebytkem krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji (Knápková a kol., 2017).

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

### 1.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou využívány pro sledování okamžité likvidity. Jsou dány rozdílem pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Na rozdíl od čistého pracovního kapitálu tedy neobsahují položky oběžných aktiv, které mohou

být málo likvidní či dlouhodobě nelikvidní (pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, neprodejné výrobky atd.). Nejvyšší stupeň likvidity je pak vyjádřen, je-li do pohotových peněžních prostředků zahrnuta pouze hotovost a peníze na běžných účtech (Sedláček, 2001).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

### 1.6.3 Čistý peněžně-pohledávkový fond

Čistý peněžně-pohledávkový fond (čistý peněžní majetek) představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při jeho výpočtu jsou z oběžných aktiv odečteny zásoby, případně nelikvidní pohledávky a následně jsou odečteny krátkodobé závazky (Sedláček, 2001).

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

## 1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy, neboť díky analýze účetních výkazů za pomoci těchto ukazatelů získává společnost rychlou představu o své finanční situaci. Ukazatele jsou vyjádřeny poměrem různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztrát, případně cash flow. Lze tedy vypočítat velké množství těchto ukazatelů, v praxi je však využíváno pouze několik základních skupin ukazatelů hodnotících hospodaření a finanční zdraví společnosti (Knápková a kol., 2017).

Jedná se především o tyto skupiny ukazatelů:

- ukazatele likvidity a platební schopnosti,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity a využití majetku (Knápková a kol., 2017).

### 1.7.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti

Likvidita představuje schopnost určité položky rychle a bez ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost, kterou je možné hradit závazky společnosti. Nedostatečná likvidita může způsobit neschopnost společnosti hradit běžné závazky, což může vést až k jejímu bankrotu či nemožnosti využití ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví.

Naopak vysoká míra likvidity znamená vázanost finančních prostředků v aktivech, což způsobuje, že nejsou zhodnocovány a snižují tedy rentabilitu. Cílem společnosti by mělo být nalezení vyvážené likvidity, která zaručí dostatečné zhodnocení prostředků, ale i schopnost společnosti dostát svým závazkům (Růčková, 2015).

Obecná rovnice pro ukazatele likvidity je vyjádřena podílem toho, čím je možno platit ku tomu, co je nutno zaplatit (Růčková, 2015).

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně) představuje nejužší vymezení likvidity. Měří schopnost společnosti hradit aktuálně splatné dluhy. Okamžitá likvidita je dána podílem krátkodobého finančního majetku, kam patří peníze v pokladně a na účtech a peněžní ekvivalenty, ku krátkodobým závazkům (Sedláček, 2001; Růčková, 2015).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Pohotová likvidita**

Při výpočtu pohotové likvidity (likvidity II. stupně) je z oběžných aktiv vyloučena nejméně likvidní položka, zásoby, čímž jsou odstraněny nevýhody běžné likvidity. Vyšší hodnota tohoto ukazatele značí vázanost oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí pouze minimální nebo žádný úrok, což tedy značí neproduktivní využívání vloženého kapitálu a negativně ovlivňuje celkovou výnosnost společnosti (Sedláček, 2001; Kislingerová, 2010).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita (likvidita III. stupně) znázorňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Vypovídá tedy o tom, jak by společnost byla schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti společnosti. Vypovídací hodnota tohoto ukazatele má však také některá omezení, například nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti

a taktéž nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti (Růčková, 2015).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

### 1.7.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability a analýza faktorů, které na tyto ukazatele působí, patří mezi základní oblast finanční analýzy. Rentabilita poskytuje informace o schopnosti zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku a vypovídá o finančním zdraví společnosti. Snaha o maximalizaci rentability může však vést až k neúměrnému zvýšení zadluženosti a nebezpečí neschopnosti hradit závazky. Naopak nižší investice či nižší využití prostředků na rozvoj, výzkum a vývoj mohou vést ke snížení výnosnosti (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

#### Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv slouží k měření výkonnosti neboli produkční síly společnosti. Při dosazení EBIT do čitatele je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení (Knápková a kol., 2017).

Je-li však do čitatele dosazen čistý zisk po zdanění zvýšený o zdaněné úroky, jsou vložené prostředky poměřeny nejen se ziskem, ale i s úroky, které jsou odměnou věřitelům za jimi zapůjčený kapitál (Sedláček, 2001).

$$ROA[\%] = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \times 100$$

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu podává akcionářům a společníkům informaci, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Z pohledu investora je primární, aby ROE bylo vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (Sedláček, 2001).

$$ROE[\%] = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100$$

## Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb měří schopnost společnosti dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Do čitatele je možno dosadit čistý zisk (EAT), nebo zisk před zdaněním a úroky (EBIT). Dosazení EBITu je vhodné pro srovnání subjektů s proměnlivými podmínkami (například různé využívání cizího kapitálu). Je-li dosazen EAT, jedná se o vyjádření tzv. ziskové marže, tedy kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb (Kislingerová, 2010).

$$ROS[\%] = \frac{EAT}{Tržby\ z\ prodeje\ výrobků\ a\ služeb + Tržby\ z\ prodeje\ zboží} \times 100$$

## Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu vyjadřuje, kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním společnost získala z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli (Kislingerová, 2010).

$$ROCE[\%] = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ závazky} \times 100$$

### 1.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o výši rizika, které na sebe společnost bere při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost společnost má, tím vyšší riziko nese, neboť musí být schopna své závazky splácet bez ohledu na svou aktuální situaci. Určitá výše zadluženosti je však pro společnost užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. Díky úrokům z cizího kapitálu je snižováno daňové zatížení společnosti, neboť úrok, jako součást nákladů, snižuje zisk, ze kterého jsou placeny daně, jedná se o tzv. daňový štít (Knápková a kol., 2017).

#### Celková zadluženost

Celková zadluženost se rovná podílu cizího kapitálu (celkového dluhu) k celkovým aktivům. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím vyšší je rezerva pro věřitele v případě vzniku ztrát při likvidaci. Z toho důvodu věřitelé preferují nižší ukazatel zadluženosti.

Naopak vlastníci preferují vyšší podíl cizího kapitálu, který za určitých podmínek může zvyšovat rentabilitu kapitálu vlastního (Sedláček, 2001).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Je dán poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům a vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Součtem obou ukazatelů, tedy koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti, je 1 (Sedláček, 2001).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

### **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí podává informaci o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Část zisku vyprodukovaná cizím kapitálem by měla být dostatečná na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Je-li však ukazatel roven jedné, pak je na zaplacení úroků využit celý zisk a pro akcionáře již nezůstane nic (Sedláček, 2001).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

### **Doba splácení dluhů**

Ukazatel doby splácení dluhů vyjadřuje dobu, za kterou by byla společnost schopna z provozního cash flow splatit své dluhy. Pro tento ukazatel je optimální klesající tendence (Knápková a kol., 2017).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

## **1.7.4 Ukazatele aktivity a využití majetku**

Ukazatele aktivity zkoumají, jak efektivně dokáže společnost hospodařit se svými aktivy, a vyjadřují dobu obratu nebo obratovosti. Má-li společnost aktiv více, než je potřeba, pak vznikají nadbytečné náklady a je tedy snižován i její zisk. Má-li jich naopak nedostatek, musí se vzdát mnoha potenciálně výhodných příležitostí a přichází tak o výnosy, které by z těchto podnikatelských aktivit mohla získat (Sedláček, 2001).



### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv vyjadřuje počet obrátek, tedy kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Je-li intenzita využívání aktiv společnosti nižší než počet obrátek celkových aktiv dle oborového průměru, mělo by dojít ke snížení aktiv jejich prodejem nebo ke zvýšení tržeb (Sedláček, 2001).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}}$$

### **Obrat dlouhodobého majetku**

Tento ukazatel je významný při rozhodování o pořízení dalšího produkčního majetku. Nedosahuje-li hodnota alespoň oborového průměru, měla by společnost zvýšit využití výrobních kapacit a omezit investice (Sedláček, 2001).

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

### **Obrat zásob**

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opět uskladněna. Je-li hodnota ukazatele vyšší než oborový průměr, společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které vyžadují nadbytečné financování. Má-li však společnost přebytné neproduktivní zásoby, dochází k růstu vázanosti kapitálu, který nenesé žádný výnos (Kislingerová, 2010).

Slabinou tohoto ukazatele je možné nadhodnocení skutečné obrátky, které je způsobeno tím, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby jsou uváděny v nákladových cenách (Sedláček, 2001).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby (jedná-li se o suroviny a materiál) nebo do jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). V případě zásob hotových výrobků a zboží je taktéž indikátorem likvidity, neboť udává počet dnů, za které jsou zásoby proměněny v hotovost nebo pohledávky (Kislingerová, 2010).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby} \times 360$$

### **Doba obratu pohledávek**

Výslednou hodnotou tohoto ukazatele je počet dní, během kterých je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Udává tedy počet dní, po které společnost musí čekat na inkaso plateb za již provedené tržby. Dobu obratu pohledávek by společnost měla porovnat s dobou splatností, za kterou fakturuje své zboží a služby. Je-li tato doba delší, pak pohledávky nejsou hrazeny včas a společnost by při přetrvání tohoto problému měla uvažovat o zavedení opatření, která by urychlila inkasa pohledávek (Sedláček, 2001).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Krátkodobé\ pohledávky}{Tržby} \times 360$$

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků udává počet dní do doby, než společnost uhradí své závazky vůči dodavatelům, a využívá tak bezplatný obchodní úvěr (Kislingerová, 2010).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky\ z\ obchodních\ vztahů}{Výkonová\ spotřeba} \times 360$$

## **1.8 Analýza soustav ukazatelů**

Zatímco jednotlivé ukazatele umožňují hodnotit dílčí stránku finanční situace společnosti, soustavy ukazatelů hodnotí finanční situaci komplexně. Soustavy ukazatelů jsou konstruovány jako souhrn jednotlivých dílčích ukazatelů, které nejvíce ovlivňují finanční situaci společnosti. Hodnoty jsou shrnuty do jediné veličiny a ta poté slouží pro vyjádření finanční situace (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Dle vztahu mezi ukazateli zahrnutými do soustavy jsou rozlišovány soustavy bez formálních vazeb a soustavy formálně provázané (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

### **1.8.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)**

Altmanův index vytvořen profesorem Edwardem Altmanem je využíván k vyhodnocení celkového finančního zdraví společnosti. Na základě diskriminační analýzy byly stanoveny ukazatele předpovídající potenciální budoucí krach společnosti a byla vytvořena rovnice pro výpočet Altmanova indexu (Kislingerová a Hnilica, 2008).

Pro výpočet Z-skóre jsou využity ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a struktury kapitálu, jimž je přidělena určitá váha v celkovém modelu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Diskriminační funkce byla stanovena zvlášť pro společnosti s veřejně obchodovatelnými akciemi na burze a zvlášť pro ostatní společnosti. V následující práci bude využita rovnice pro výpočet Z-skóre společností s veřejně neobchodovatelnými akciemi (Sedláček, 2011).

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Kde:

$X_1$  Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva,

$X_2$  Nerozdělený zisk / Celková aktiva,

$X_3$  EBIT / Celková aktiva,

$X_4$  Základní kapitál / Cizí zdroje,

$X_5$  Tržby / Celková aktiva (Sedláček, 2011).

**Tabulka č. 1: Interpretace hodnot Z-skóre**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011)

Hodnoty Z-skóre	Interpretace hodnot
$Z > 2,9$	finanční situace společnosti je uspokojivá
$Z \in (1,2;2,9)$	tzv. šedá zóna a nelze jednoznačně stanovit budoucí vývoj společnosti
$Z \leq 1,2$	společnost je ohrožena vážnými finančními problémy a hrozí možný bankrot

### 1.8.2 Indexy důvěryhodnosti IN

Indexy důvěryhodnosti patří mezi české indexy hodnocení. Díky tomu, že respektují české specifické podmínky, mají velmi dobrou vypovídací hodnotu (Růčková, 2015).

Existují čtyři typy indexu důvěryhodnosti – index IN95, index IN99, index IN01 a index IN05 (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Index IN95 je využíván pro posouzení finančního zdraví společnosti, schopnosti odolávat finanční tísní a celkové bonity společnosti, zejména její schopnosti plnit závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Pro výpočet indexu IN95 jsou využity poměrové ukazatele aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity, jimž je přisouzena určitá váha dána podílem významnosti ukazatele ke kriteriální hodnotě ukazatele (Sedláček, 2011).

Index IN99 je využíván pro posouzení schopnosti společnosti vytvářet hodnotu pro vlastníka a vyjadřuje kvalitu společnosti z hlediska její finanční výkonnosti. Doplnuje bankrotní index IN95, neboť skutečnost, že je společnost schopna hradit své závazky, nemusí znamenat, že tvoří také hodnotu pro vlastníky (Sedláček, 2011).

Index IN01 je spojením indexu IN99 a IN95. Do výpočtu je zahrnut další ukazatel, kterým je ukazatel krytí úroků ze zisku před daněmi a úroky. Index IN01 je svým charakterem spojením bonitního a bankrotního modelu (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

Index IN05 je dlouhodobě považován za nejvhodnější ukazatel pro hodnocení českých korporací. Index se zaměřuje nejen na predikce finančních problémů, ale také zda společnost vytváří hodnotu pro vlastníky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

Využité ukazatele jsou definovány následovně:

$x_1$  Celková aktiva / Cizí kapitál,

$x_2$  EBIT / Nákladové úroky,

$x_3$  EBIT / Celková aktiva,

$x_4$  Výnosy / Celková aktiva,

$x_5$  Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky (Kubíčková a Jindřichovská, 2015).

**Tabulka č. 2: Interpretace hodnot IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková a Jindřichovská, 2015)

Hodnoty IN05	Interpretace hodnot
$IN05 < 0,9$	společnost s 97% pravděpodobností směřuje k bankrotu a se 76% pravděpodobností nebude vytvářet hodnotu
$IN05 \in (0,9;1,6)$	společnost má 50% šanci, že zkrachuje, avšak se 70% pravděpodobností bude tvořit hodnotu
$IN05 > 1,60$	s 92% pravděpodobností společnost nezkrachuje a s 95% pravděpodobností bude vytvářet hodnotu

## 1.9 Analýza silných a slabých stránek

Analýza silných a slabých stránek je velmi často využívanou metodou a spočívá v rozboru a hodnocení současného stavu společnosti a jeho vnitřního prostředí. Cílem je stanovit budoucí směr, aktivity, podnikové strategie a strategické cíle společnosti (Grasseová a kol., 2012).

Předmětem analýzy jsou silné a slabé stránky společnosti:

- silné stránky – umožňují získat konkurenční výhodu,
- slabé stránky – mohou vést k nižší výkonnosti (Cimbálníková, 2012).

Po prozkoumání vnitřního prostředí a identifikaci a analýze silných a slabých stránek, jsou hodnoceny zejména zdroje společnosti a možnosti jejich využití (Grasseová a kol., 2012).

**Tabulka č. 3: Schéma analýzy silných a slabých stránek**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Cimbálníková, 2012)

	Pozitivní podmínky	Negativní podmínky
	<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
Vnitřní prostředí	např.: kapitálová síla, silné zdroje, vysoký tržní podíl, moderní technologie, nízké mzdové náklady, kvalita výrobků atd.	např.: slabá finanční pozice, vysoká zadluženost, zastaralá technologie, vysoká režie, slabý management, špatní dodavatelé atd.

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce nejprve představím analyzovanou společnost, dále provedu finanční analýzu za pomoci údajů z účetních závěrek za vybrané roky a výsledné hodnoty porovnám s oborovými průměry zjištěnými z finančních analýz Ministerstva průmyslu a obchodu. Jelikož je společnost ARCIMPEX s.r.o. převážně obchodní společností, zařadila jsem ji do skupiny „Velkoobchod a maloobchod; Opravy a údržba motorových vozidel“.

### 2.1 Informace o analyzované společnosti

<b>Název společnosti:</b>	ARCIMPEX s.r.o.
<b>Datum zápisu:</b>	8. března 1991
<b>Sídlo:</b>	K čističce 53, 739 25, Sviadnov
<b>Identifikační číslo:</b>	15502511
<b>Právní forma:</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Předmět podnikání:</b>	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, zámečnictví, nástrojářství, hostinská činnost, provozování železniční dráhy – vlečky „SME a.s., Ostrava – rozvodna Žabeň“, silniční motorová doprava
<b>Statutární orgán:</b>	Ing. Tomáš Slamják – jednatel Ing. Michal Doležil – jednatel
<b>Počet zaměstnanců:</b>	94



**Obrázek č. 1: Logo společnosti**  
(Zdroj: [www.arcimpex.cz](http://www.arcimpex.cz))

### **2.1.1 Historie a popis společnosti**

Společnost ARCIMPEX s.r.o. byla založena 8. března 1991 jejími současnými jednatelem Ing. Tomášem Slamjákem a Ing. Michalem Doležilem. Sídlo společnosti se se skladovým a výrobním areálem nachází ve Sviadnově, v průmyslové zóně na okraji města Frýdek-Místek. Na počátku své existence se společnost zabývala také jednoduchou výrobní činností v oboru ocelových konstrukcí a výrobou specifických náhradních dílů na plasmové řezací stroje. Nyní se společnost zabývá prodejem veškerého hutního materiálu, svařovacích přídavných materiálů, výkupem a úpravou kovového odpadu a výrobou přesných tvarových výpalků z ocelových plechů. Společnost disponuje skladovým areálem o rozloze 42 040 m<sup>2</sup>, jehož součástí jsou kryté haly o ploše 9 000 m<sup>2</sup>, temperovaný sklad svařovacích a přídavných materiálů a vlastní železniční vlečka, která umožňuje snadnou dopravní přístupnost (Mikulová, 2006).

Činnost společnosti je rozdělena do tří oddělení, a to konkrétně Oddělení nákupu a prodeje hutního a svařovacího materiálu, Oddělení nákupu, prodeje a úpravy kovového odpadu a Oddělení tvarového pálení (Zubalíková, 2014).

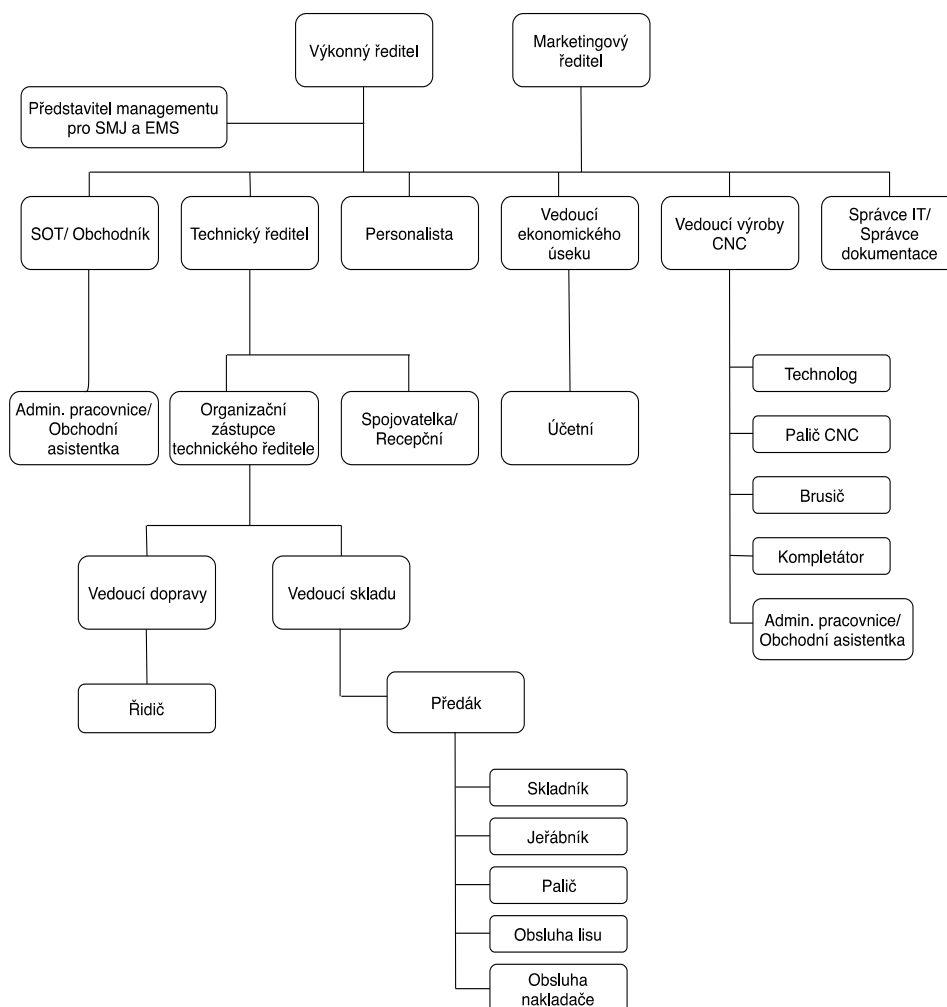
Oddělení nákupu a prodeje hutního a svařovacího materiálu zahrnuje velké množství sortimentu, mezi něž patří například trubky bezešvé, svařované, pozinkované, trubkové oblouky, plechy černé, pozinkované, nerezové, tlusté i tenké, kruhová a betonářská ocel, ocel plochá i čtvercová, svařovací elektrody, dráty, pájky, tavidla a jiné (Zubalíková, 2014).

Oddělení nákupu, prodeje a úpravy kovového odpadu zahrnuje jednu z hlavních činností společnosti – nakládání s kovovým odpadem. Společnost se zabývá výkupem železného šrotu (včetně materiálu z nerezových ocelí), mědi, hliníku a dalších barevných kovů, jejich přepravou, tříděním, úpravou a dalšími souvisejícími službami a činnostmi (Zubalíková, 2014).

Oddělení tvarového pálení zajišťuje pálení ocelových výpalků na CNC strojích dle technické dokumentace a specifikací stanovených zákazníkem, včetně dodávky vstupního materiálu (Zubalíková, 2014).

Společnost se pohybuje také na zahraničních trzích. Mezi její zákazníky patří odběratelé z Maďarska, Německa, Polska, Slovenska, Černé Hory, Rakouska a Chorvatska (Zubalíková, 2014).

Následující obrázek představuje organizační strukturu společnosti:



**Obrázek č. 2: Organizační schéma společnosti**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle materiálů společnosti)

## 2.2 Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů

V následující části bude provedena analýza extenzivních neboli absolutních ukazatelů pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů společnosti ARCIMPEX s.r.o.



### 2.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Následující dvě tabulky znázorňují horizontální analýzu aktiv v absolutním a procentuálním vyjádření.

**Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna v tis. Kč**

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Aktiva	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
<b>Aktiva celkem</b>	8 365	- 39 471	96 295	93 677
<b>Dlouhodobý majetek</b>	- 8 014	44 527	- 7 599	- 392
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 15	154	- 84	- 84
Dlouhodobý hmotný majetek	-7 999	44 373	- 7 515	- 308
<b>Oběžná aktiva</b>	16 166	- 83 824	104 030	92 032
Zásoby	46 453	- 48 883	30 815	51 118
Zboží	44 200	- 45 954	27 529	45 737
Pohledávky	- 21 715	- 34 915	66 075	47 691
Krátkodobé pohledávky	- 21 715	- 34 915	66 075	47 691
Pohledávky z obchodních vztahů	- 22 211	- 35 181	61 989	29 012
Peněžní prostředky	- 8 572	- 26	7 140	- 6 777
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	213	- 174	- 136	2 037

**Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv – procentuální změna v %**

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Aktiva	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
<b>Aktiva celkem</b>	1,52	- 7,08	18,60	15,25
<b>Dlouhodobý majetek</b>	- 6,91	41,24	- 4,98	- 0,27
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 15,46	187,80	- 35,59	- 55,26
Dlouhodobý hmotný majetek	- 6,90	41,13	- 4,94	- 0,21
<b>Oběžná aktiva</b>	3,74	- 18,69	28,52	19,63
Zásoby	27,84	- 22,92	18,74	26,18
Zboží	27,07	- 22,15	17,04	24,19
Pohledávky	- 8,52	- 14,97	33,33	18,04
Krátkodobé pohledávky	- 8,52	- 14,97	33,33	18,04
Pohledávky z obchodních vztahů	- 8,73	- 15,16	31,48	11,20
Peněžní prostředky	- 80,29	- 1,24	343,60	- 73,52
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	36,85	- 22,00	- 22,04	423,49

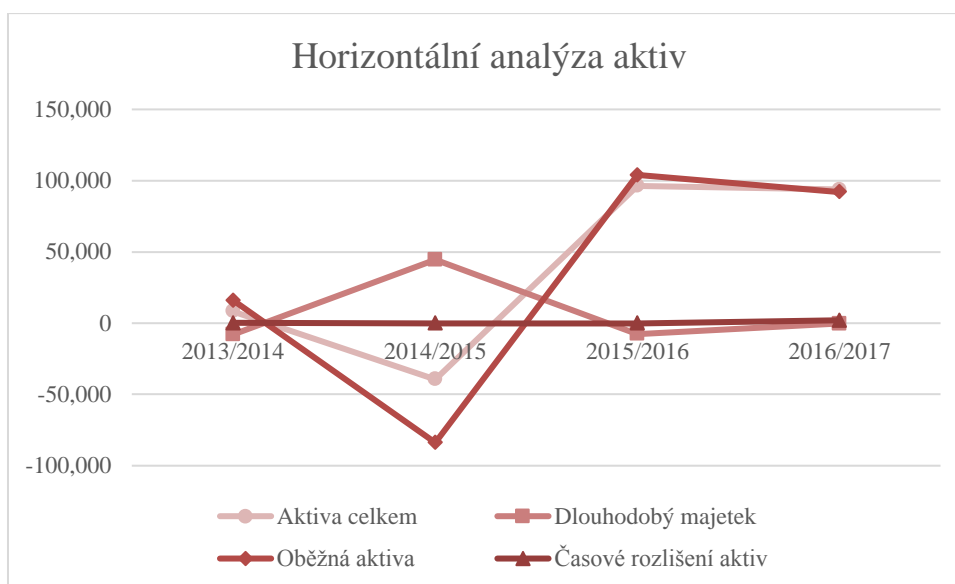
Co se týče celkových aktiv, nejnižší hodnotu společnost vykazovala v roce 2015, kdy aktiva meziročně klesla o 39 471 tis. Kč, tedy o 7,08 %. V následujících letech však došlo k výraznému nárůstu. V roce 2016 vzrostla aktiva oproti předešlému roku

o 96 295 tis. Kč a jejich hodnota činila 614 145 tis. Kč a v roce 2017 meziročně vzrostly o 93 677 tis. Kč na výši 707 822 tis. Kč.

Hodnota celkových aktiv v roce 2015 sice dosahovala nejnižších hodnot, hodnota dlouhodobého majetku však v roce 2015 byla naopak nejvyšší ze všech pěti analyzovaných let. Tento nárůst byl způsoben nákupem softwaru, dokončením nové skladovací haly pro hutní materiál, nákupem pálicích strojů a kolových nakladačů a nákupem nových prostor pro další sběrnou železného šrotu a barevných kovů. Dlouhodobý hmotný majetek vzrostl o 41,13 % a dlouhodobý nehmotný majetek o 187,80 %.

Důvodem poklesu celkových aktiv v roce 2015 byl pokles oběžných aktiv. Celková oběžná aktiva klesla o 18,69 % a pokles se týkal veškerých položek oběžných aktiv. Pohledávky byly sníženy o 14,97 % a jejich položky pohledávky z obchodních vztahů o 15,16 % a došlo tedy k inkasu za pohledávky od odběratelů. Ke snížení hodnoty došlo také u zásob materiálu, výrobků a zejména zboží, a zásoby tak celkově klesly o 22,92 %. Kolísající položkou oběžných aktiv byly peněžní prostředky, které meziročně klesly až na hodnotu 2 078 tis. Kč v roce 2015, následně vzrostly o 343,60 % na hodnotu 9 218 tis. Kč v roce 2016 a v roce 2017 opět klesly, a to o 73,52 % na hodnotu 2 441 tis. Kč. Důvodem tohoto kolísání byly každoroční změny zejména peněz na běžných účtech. V následujících letech však oběžná aktiva opět vzrostla a měla rostoucí trend.

Položka časové rozlišení aktiv velmi kolísala, což měly na svědomí hodnoty nákladů příštích období, které se každoročně meziročně měnily. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2017, kdy byla jejich výše 2 518 tis. Kč.



**Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Výše uvedený graf znázorňuje horizontální analýzu aktiv a lze zde pozorovat velmi proměnlivý průběh.

V následujících dvou tabulkách je znázorněna vertikální analýza pasiv. Nejprve absolutní změna v tis. Kč, následně procentuální změna v %.

**Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna v tis. Kč**  
(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Pasiva	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
<b>Pasiva celkem</b>	8 365	- 39 471	96 295	93 677
<b>Vlastní kapitál</b>	- 13 729	6 342	12 954	27 231
<b>Základní kapitál</b>	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	- 11 686	5 280	- 31 008	30 304
VH běžného účetního období	- 2 043	1 062	43 962	- 3 073
<b>Cizí zdroje</b>	22 094	- 45 813	83 341	66 437
<b>Závazky</b>	22 094	- 45 813	83 341	66 437
Dlouhodobé závazky	- 7 438	36 193	- 15 552	- 2 458
Krátkodobé závazky	29 532	- 82 006	98 893	68 895
Závazky k úvěrovým institucím	6 317	- 8 200	22 047	14 801
Závazky z obchodních vztahů	5 374	- 53 824	69 146	58 341
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0	0	0	9

**Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasív – procentuální změna v %**  
(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

<b>Pasiva</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2015/2016</b>	<b>2016/2017</b>
<b>Pasiva celkem</b>	1,52	- 7,08	18,60	15,25
<b>Vlastní kapitál</b>	- 7,45	3,72	7,32	14,34
<b>Základní kapitál</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	- 6,73	3,26	- 18,53	22,23
VH běžného účetního období	- 27,90	20,11	693,19	- 6,11
<b>Cizí zdroje</b>	6,06	- 11,85	24,45	15,66
<b>Závazky</b>	6,06	- 11,85	24,45	15,66
Dlouhodobé závazky	- 49,22	471,57	- 35,45	- 8,68
Krátkodobé závazky	8,45	- 21,64	33,29	17,40
Závazky k úvěrovým institucím	3,01	- 3,79	10,60	6,43
Závazky z obchodních vztahů	4,09	- 39,36	83,39	38,37
<b>Časové rozlišení pasív</b>	0	0	0	0

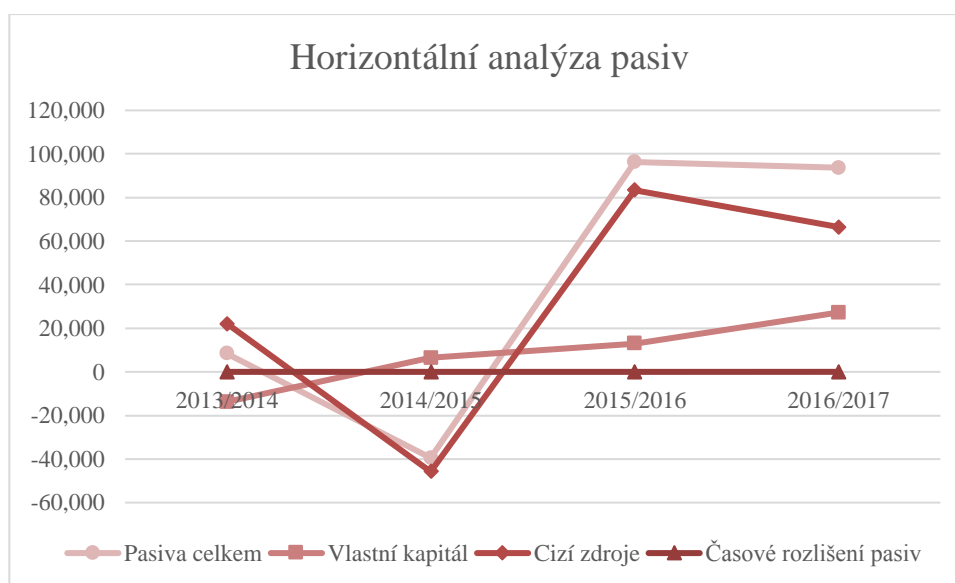
Vývoj celkových pasív má stejný průběh jako vývoj celkových aktiv. Je to dáno bilančním principem, který musí být při sestavování rozvahy dodržován a znamená, že aktiva se musejí rovnat pasívům. K největšímu poklesu celkových pasív došlo v roce 2015, kdy celková pasiva klesla o 39 471 tis. Kč, tedy o 7,08 %. Důvodem tohoto poklesu bylo snížení cizích zdrojů o 11,85 %. V následujících letech pasiva vzrostla, neboť došlo k navýšení jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Nejvyšší hodnoty pak pasiva dosáhla v roce 2017, kdy meziročně stoupla o 15,25 % a jejich výše činila 707 822 tis. Kč.

Vlastní kapitál vykazoval nárůst ve čtyřech z pěti analyzovaných let. Jeho pokles byl v roce 2014 způsoben snížením výsledku hospodaření minulých let o 6,73 % a výsledku hospodaření běžného účetního období o 27,90 %. Toto snížení bylo způsobeno nárůstem osobních nákladů, respektive mzdových nákladů, které snížily výsledek hospodaření na nejnižší hodnotu za všechny analyzované roky. V následujících letech došlo ke zvýšení výsledku hospodaření za účetní období oproti hodnotě roku 2014 a vlastní kapitál tak každoročně vzrostl.

Základní kapitál se během sledovaných let nezměnil a jeho výše byla po celou dobu 3 000 tis. Kč.

Cizí zdroje klesly meziročně pouze v roce 2015, a to o 11,85 %, což následně způsobilo i pokles celkových pasiv. Hodnota cizích zdrojů tak v tomto roce vykazovala 340 892 tis. Kč. Důvodem snížení cizích zdrojů byl pokles závazků. A to konkrétně celkových krátkodobých závazků o 21,64 % a z nich závazků k úvěrovým institucím o 3,79 % a závazků z obchodních vztahů o 39,36 %. Naopak jako jediné v tomto roce vzrostly dlouhodobé závazky o 471,57 %, neboť došlo k nárůstu dlouhodobých bankovních úvěrů. V následujících letech již cizí zdroje opět stoupaly, což zapříčinil nárůst krátkodobých závazků v roce 2016 o 33,29 % a v roce 2017 o 17,40 % a jejich položek závazků k úvěrovým institucím, které vzrostly v roce 2016 o 10,60 % a v roce 2017 o 6,43 % a závazků z obchodních vztahů, jejichž nárůst byl 83,39 % v roce 2016 a 38,37 % v roce 2017. Díky splácení dlouhodobých úvěrů naopak v následujících letech klesala položka dlouhodobých závazků o 35,45 % v roce 2016 a 8,68 % v roce 2017.

Položka časové rozlišení pasiv byla v letech 2013–2016 nulová a vzrostla pouze v roce 2017 na částku 9 tis. Kč, kdy vzrostla položka výdajů příštích období.



**Graf č. 2: Horizontální analýza pasiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Stejně jako u grafu horizontální analýzy aktiv, také zde lze vidět proměnlivý průběh položek pasiv.

## 2.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V tabulkách č. 8 a č. 9 je znázorněna horizontální analýza výkazu zisku a ztrát jak v absolutní, tak v procentuální změně.

**Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v tis. Kč**

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Výkaz zisku a ztrát	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 736	2 921	14 562	58 160
Tržby za prodej zboží	116 881	- 120 245	235 766	398 199
Výkonová spotřeba	105 618	- 107 778	188 121	464 759
Osobní náklady	12 733	- 8 150	239	5 880
Ostatní provozní výnosy	1 898	- 3 122	- 1 237	6 369
Ostatní provozní náklady	4 479	- 5 303	3 865	895
Provozní výsledek hospodaření	- 89	- 938	54 836	- 6 655
Ostatní finanční výnosy	- 3 837	647	- 1 509	7 901
Ostatní finanční náklady	- 1 992	- 517	- 1 212	4 796
Finanční výsledek hospodaření	- 1 794	1 354	40	2 632
VH před zdaněním	- 1 884	416	54 876	- 4 023
VH za účetní období	- 2 043	1 062	43 962	- 3 073

**Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v %**

(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Výkaz zisku a ztrát	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	4,22	6,81	31,77	96,30
Tržby za prodej zboží	9,10	- 8,58	18,41	26,26
Výkonová spotřeba	8,32	- 7,84	14,85	31,95
Osobní náklady	47,42	- 20,59	0,76	18,56
Ostatní provozní výnosy	45,45	- 51,40	- 41,90	371,37
Ostatní provozní náklady	84,77	- 54,32	86,66	10,75
Provozní výsledek hospodaření	- 0,74	- 7,87	499,42	- 10,11
Ostatní finanční výnosy	- 69,41	38,26	- 64,54	953,08
Ostatní finanční náklady	- 37,44	- 15,53	- 43,12	299,94
Finanční výsledek hospodaření	66,30	- 30,09	- 1,27	- 84,74
VH před zdaněním	- 20,25	5,61	700,49	- 6,42
VH za účetní období	- 27,90	20,11	693,19	- 6,11

Největší položky výkazu zisku a ztrát tvoří položky tržeb za prodej zboží a výkonová spotřeba, jelikož hlavní činností společnosti je prodej hutního a svařovacího materiálu.

Stejně jako došlo v roce 2015 k poklesu aktiv a pasiv, tak také tržby za prodej zboží a výkonová spotřeba v tomto roce klesly. Tržby tak dosahovaly své nejnižší hodnoty ze všech analyzovaných let, a to 1 280 565 tis. Kč a jejich meziroční pokles činil 8,58 %. Výkonová spotřeba pak klesla o 7,84 %, což činí 107 778 tis. Kč. V následujících letech došlo k nárůstu obou těchto položek a v roce 2017 dosáhly nejvyšších hodnot. Kdy tržby za prodej zboží meziročně stouply o 26,26 % na sumu 1 914 530 tis. Kč a výkonová spotřeba o 31,95 % na 1 910 592 tis. Kč.

Tržby z prodeje výrobků a služeb na rozdíl od tržeb za prodej zboží každoročně rostly. Nejvyšší částky dosáhly v roce 2017, kdy byla jejich hodnota oproti roku 2016 téměř dvojnásobná a meziroční nárůst činil 96,30 %.

V roce 2015 došlo k poklesu osobních nákladů o 20,59 % díky poklesu mzdových nákladů. V následujících letech osobní náklady, zejména pak mzdové náklady, rostly společně s počtem zaměstnanců.

Provozní výsledek hospodaření vzrostl při meziročním srovnání pouze v jednom roce. Hodnoty finančního výsledku hospodaření každoročně dosahovaly záporných hodnot a finanční náklady tak byly vyšší než finanční výnosy. Položky obou těchto výsledků hospodaření, tedy provozní náklady a výnosy a finanční náklady a výnosy, měly kolísavý trend a každoročně u nich docházelo meziročně k velkým přírůstkům či úbytkům. Mezi lety 2013 až 2015 měl provozní VH klesající trend, až se jeho hodnota dostala na nejnižší částku ze všech analyzovaných let, a to konkrétně na 10 980 tis. Kč. V následujícím roce došlo k jeho radikálnímu vzestupu o 499,42 % na částku 65 816 tis. Kč, což zapříčinil růst tržeb. Finanční výsledek hospodaření meziročně kolísal, avšak nikdy nepřekročil nulu a nedostal se tak do kladných hodnot, kdy by výnosy převyšovaly náklady. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2014, kdy činil - 4 500 tis. Kč, a naopak nejvyšší byl v roce 2017 s hodnotou - 474 tis. Kč.

Stejně tak jako provozní a finanční výsledky hospodaření kolísal také výsledek hospodaření za účetní období. Tyto změny byly způsobeny zejména nárůstem a poklesem tržeb a výkonové spotřeby. Nejnižší účetní výsledek hospodaření byl v roce 2015, kdy jeho hodnota vykazovala 5 280 tis. Kč. Následně vzrostl v roce 2016 na svou nejvyšší hodnotu, kdy meziročně stoupl o 693,19 % a jeho výše byla 50 304 tis. Kč. V roce 2017 však opět klesl, o 6,11 %, tedy o 3 063 tis. Kč, na hodnotu 47 231 tis. Kč.

### 2.2.3 Vertikální analýza rozvahy

V následující části je v tabulce č. 10 znázorněna vertikální analýza aktiv v % a v tabulce č. 11 vertikální analýza pasiv v %.

**Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv v %**  
(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

<b>Aktiva</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Aktiva celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	21,13	19,37	29,45	23,59	20,42
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02	0,01	0,05	0,02	0,01
Dlouhodobý hmotný majetek	21,11	19,36	29,40	23,57	20,41
<b>Oběžná aktiva</b>	78,77	80,49	70,43	76,33	79,23
Zásoby	30,39	38,27	31,75	31,79	34,80
Zboží	29,75	37,23	31,20	30,79	33,18
Pohledávky	46,43	41,84	38,28	43,04	44,08
Krátkodobé pohledávky	46,43	41,84	38,28	43,04	44,08
Pohledávky z obchodních vztahů	46,33	41,65	38,03	42,16	40,68
Peněžní prostředky	1,94	0,38	0,40	1,50	0,34
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	0,11	0,14	0,12	0,08	0,36

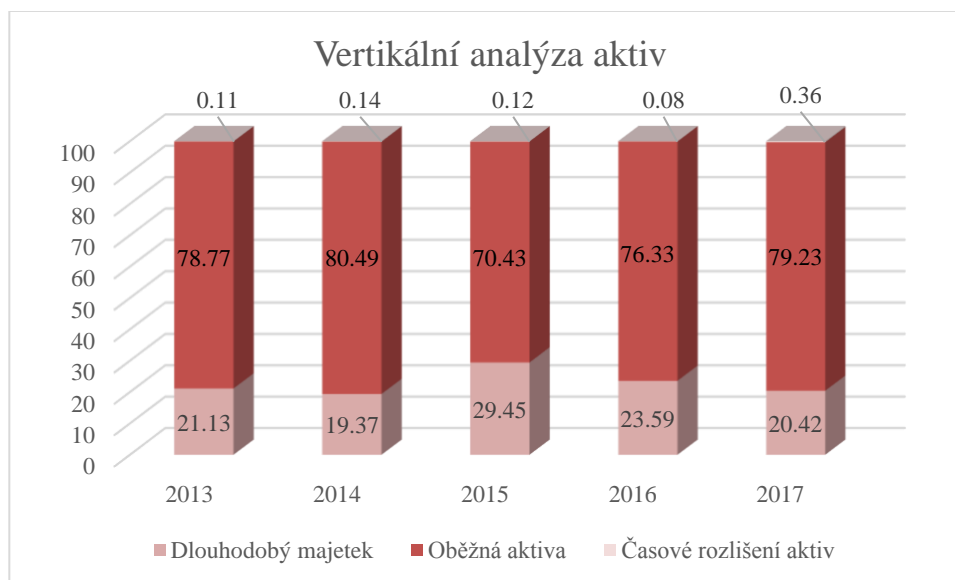
Z tabulky číslo 9 je patrné, že největší položkou aktiv jsou oběžná aktiva. Každoročně se jejich hodnota pohybuje mezi 70-80 %, přičemž nejnižší hodnota byla v roce 2015 se 70,43 %, a nejvyšší byla v roce 2017, kdy oběžná aktiva představovala 79,23 % hodnoty celkových aktiv. Nejvyšší hodnotu v oběžných aktivech pak zaujímají pohledávky, a to konkrétně pohledávky z obchodních vztahů, které se v analyzovaných letech pohybují v rozmezí od 38,03 % do 46,33 %. Velkou složkou oběžných aktiv jsou také zásoby, které tvoří až 38,27 % hodnoty celkových aktiv. Největší zastoupení v zásobách představuje zboží, jehož hodnota kolísá, průměrně se však každoročně pohybuje okolo 32 %.

Většinové zastoupení v dlouhodobém majetku má dlouhodobý majetek hmotný. Majetek nehmotný se každoročně pohyboval v řádech setin procenta a ani v jednom z analyzovaných let nepřesáhla jeho hodnota 1 %. Hodnota dlouhodobého majetku byla nejvyšší v roce 2015, tvořila 29,45 % celkových aktiv. Tento nárůst byl způsoben nákupem softwaru, dokončením nové skladovací haly pro hutní materiál, nákupem pálicích strojů a kolových nakladačů a nákupem nových prostor pro další sběrnou



železného šrotu a barevných kovů. V následujících letech pak již dlouhodobý majetek hmotný klesal vlivem odpisů.

Stejně jako nehmotný majetek ani časové rozlišení aktiv v žádném roce nepřesáhlo 1 % a jeho podíl na celkových aktivech je tak pouze nepatrný.



**Graf č. 3: Vertikální analýza aktiv v %**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu vertikální analýzy aktiv je patrné, že největší část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva.

**Tabulka č. 11: Vertikální analýza pasiv v %**  
(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Pasiva	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Pasiva celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	33,58	30,61	34,17	30,92	30,68
Základní kapitál	0,55	0,54	0,58	0,49	0,42
Fondy ze zisku	0,05	0,05	0,06	0,05	0,04
VH minulých let	31,65	29,07	32,31	22,19	23,54
VH běžného účetního období	1,33	0,95	1,22	8,19	6,67
<b>Cizí zdroje</b>	66,42	69,39	65,83	69,08	69,32
Závazky	66,42	69,39	65,83	69,08	69,32
Dlouhodobé závazky	2,75	1,38	8,47	4,61	3,65
Krátkodobé závazky	63,67	68,01	57,36	64,47	65,67
Závazky k úvěrovým institucím	38,24	38,80	40,18	37,47	34,60
Závazky z obchodních vztahů	23,93	24,54	16,01	24,76	29,73
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	0	0	0	0	0

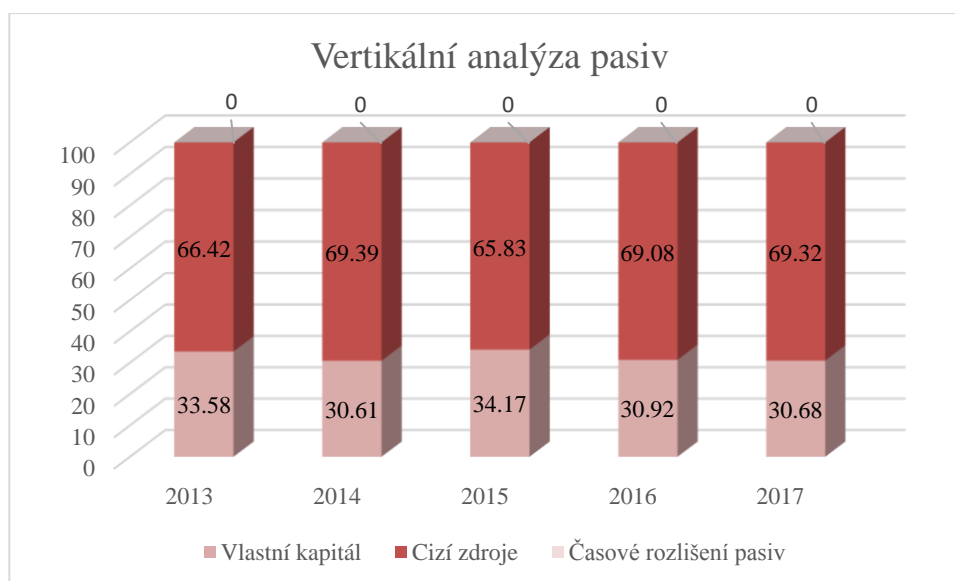
Z vertikální analýzy pasiv je patrné, že nejpočetnější položkou pasiv jsou cizí zdroje. Jak bude následně patrné také z ukazatelů zadluženosti, společnost je primárně financována cizími zdroji. Vlastní kapitál tvoří každoročně přibližně třetinu celkových pasiv a jeho výše se v průběhu analyzovaných let měnila jen nepatrně v závislosti na výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období.

Jak jsem již zmínila, cizí zdroje zaujímají největší část celkových pasiv. Jejich nejvyšší hodnota byla v roce 2014, kdy tvořily 69,39 % pasiv a nejnižší poměr na celkových pasivech zaujímaly v roce 2015, kdy jejich výše byla 65,83 %. Je tedy patrné, že příliš nekolísají, což bylo zřejmé již při zkoumání vlastního kapitálu, jehož hodnoty byly také stabilní. Vzhledem k tomu, že poměr časového rozlišení pasiv na celkových pasivech je nulový, vlastní kapitál a cizí zdroje společně tvoří 100 % pasiv a pokles jedné z těchto položek tak vyvolá nárůst té druhé.

Cizí zdroje jsou tvořeny pouze závazky, jelikož rezervy jsou každoročně nulové. Nejpodstatnější položkou závazků jsou krátkodobé závazky, které se v analyzovaných letech pohybovaly v rozmezí od 57 do 68 %. Nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2014, kdy tvořily 68,01 % pasiv, nejnižší pak v roce 2015 s 57,36 %.

Krátkodobé závazky byly tvořeny zejména závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodních vztahů. Závazky k úvěrovým institucím se pohybovaly mezi 34,60 % v roce 2017 a 40,18 % v roce 2015. Závazky z obchodních vztahů klesly na své minimum v roce 2015, kdy tvořily 16,01 % celkových pasiv, a nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2017, kdy dosahovaly 29,73 %.

Časové rozlišení pasiv bylo v letech 2013–2016 nulové. Pouze v roce 2017 byla jeho hodnota 9 tis. Kč. Při zaokrouhlení na dvě desetinná místa však i tato položka tvoří 0 % celkových pasiv.



**Graf č. 4: Vertikální analýza pasiv v %**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak lze vidět v grafu č. 4, nejpočetnější položkou celkových pasiv je položka cizí zdroje.

#### 2.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V následující části je provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztrát zvlášť pro výnosy v tabulce č. 12 a náklady v tabulce č. 13.

**Tabulka č. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – výnosy v %**  
(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

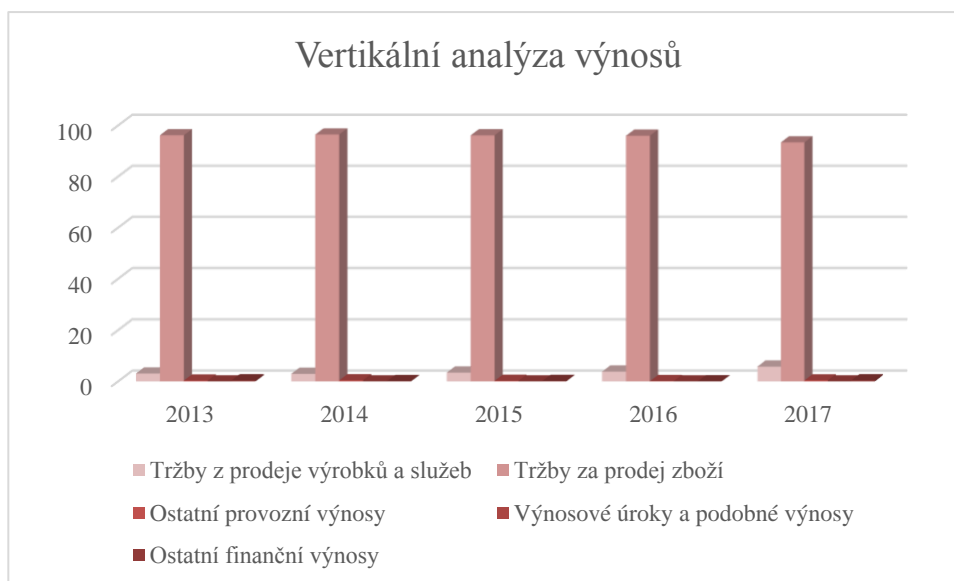
Výkaz zisku a ztrát	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Výnosy celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	3,08	2,96	3,44	3,82	5,78
<b>Tržby za prodej zboží</b>	96,17	96,48	96,16	96,01	93,39
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	0,31	0,42	0,22	0,11	0,39
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	0	0	0	0	0
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	0,41	0,12	0,18	0,05	0,43

Při vertikální analýze výkazu zisku a ztrát jsem jako základnu zvolila celkové výnosy. Jak již bylo zmíněno, společnost je převážně společností obchodní, a to je také patrné z vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát. Nejvýnosnější položkou jsou tržby za prodej zboží. V letech 2013–2016 tvořily přes 96 % celkových výnosů. V roce 2017 pak nepatrně klesly na 93,39 %.

Druhou nejvýnosnější položkou byly tržby z prodeje výrobků a služeb. Nejnižší podíl na výnosech měly v roce 2014, kdy byl tento podíl 2,96 %. Nejvyšší pak v roce 2017 s 5,78 %. V dalších letech byla jeho výše nad 3 %.

Ostatní položky výnosů, jak ostatní provozní výnosy, tak ostatní finanční výnosy, nepřesáhly ani v jednom z analyzovaných let 1 %.

Výnosové úroky a podobné výnosy byly ve všech letech nulové.



**Graf č. 5: Vertikální analýza výnosů v %**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu vertikální analýzy výnosů je patrné, že největší výnosy společnosti plynou z prodeje zboží.

**Tabulka č. 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – náklady v %**  
(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

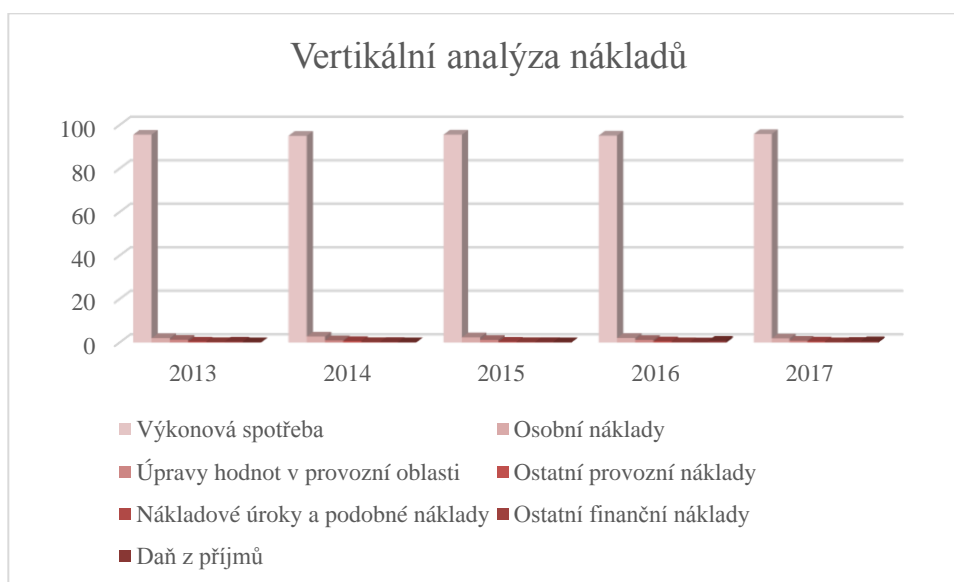
Výkaz zisku a ztrát	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Náklady celkem</b>	100	100	100	100	100
<b>Výkonová spotřeba</b>	95,56	95,01	95,57	95,15	95,85
Náklady vynaložené na prodané zboží	87,26	87,47	87,53	85,82	85,44
<b>Osobní náklady</b>	2,02	2,74	2,37	2,07	1,88
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	1,25	1,00	1,19	1,20	0,83
<b>Ostatní provozní náklady</b>	0,40	0,67	0,34	0,54	0,46
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	0,22	0,20	0,20	0,15	0,15
<b>Ostatní finanční náklady</b>	0,40	0,23	0,21	0,10	0,32
<b>Daň z příjmů</b>	0,15	0,15	0,11	0,81	0,57

Jako základnu pro vertikální analýzu nákladů jsem zvolila celkové náklady. Nejvyšší podíl na nich každoročně měla výkonová spotřeba, která nekolísala a její hodnota byla vždy okolo 95 %. Největší podíl na výkonové spotřebě pak měly náklady vynaložené na prodané zboží, což opět odráží hlavní činnost společnosti, tedy prodej zboží. Tyto náklady se každoročně pohybovaly mezi 85–87 %.

Druhou nejpočetnější položkou byly osobní náklady, které se pohybovaly v rozmezí 1,88–2,74 %. A na svou nejnižší hodnotu klesly v roce 2017.

Poslední položkou, která v některých letech přesáhla 1 % byly úpravy hodnot v provozní oblasti. V letech 2013–2016 přesahovala lehce 1 %, v roce 2017 však klesla na 0,83 %.

Další položky tvořily jen minimální podíl na celkových nákladech a nepřesáhly ani v jednom roce 1 %. Jedná se o ostatní provozní náklady, nákladové úroky a podobné náklady, ostatní finanční náklady a daň z příjmů.



**Graf č. 6: Vertikální analýza nákladů v %**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Graf č. 6 znázorňuje vertikální analýzu nákladů v % a je z něj patrné, že největší náklady společnosti tvoří výkonová spotřeba.

## 2.3 Analýza fondů finančních prostředků

Do analýzy fondů finančních prostředků (rozdílových ukazatelů) patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. Hodnoty těchto ukazatelů jsou uvedeny v následující tabulce.

**Tabulka č. 14: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč**  
(Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Rozdílové ukazatele	2013	2014	2015	2016	2017
ČPK	82 897	69 531	67 713	72 850	95 987
ČPP	- 338 822	- 376 926	- 294 946	- 386 699	- 462 371
ČPM	- 83 943	- 143 762	- 96 697	- 122 375	- 150 356

### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Ukazatel dosahoval ve všech letech kladných hodnot, a proto lze říci, že společnost je schopna své krátkodobé závazky oběžnými aktivy hradit. V letech 2014 a 2015 došlo k nepatrnému poklesu tohoto ukazatele, což bylo v roce 2014 způsobeno nárůstem jak krátkodobých závazků, tak oběžných aktiv, jejichž navýšení však bylo oproti nárůstu krátkodobých závazků nižší. V roce 2015 došlo k téměř rovnoměrnému snížení oběžných aktiv i krátkodobých závazků a v následujících letech pak čistý pracovní kapitál vzrůstal, což bylo způsobeno vyšším nárůstem oběžných aktiv vůči krátkodobým závazkům.

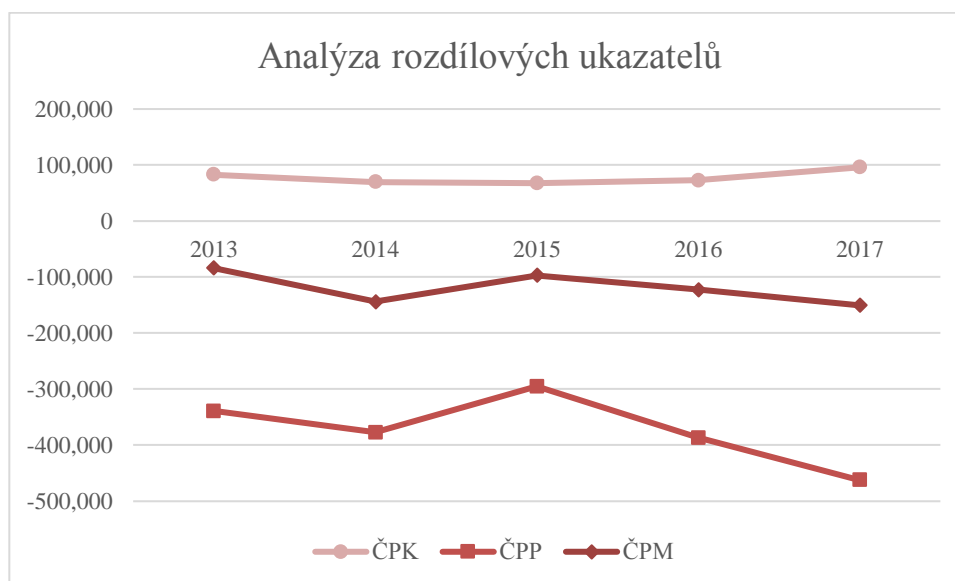
### Čisté pohotové prostředky

Ukazatel čistých pohotových prostředků vypovídá o okamžité likviditě společnosti. Hodnoty tohoto ukazatele byly ve všech analyzovaných letech záporné a společnost tedy není schopná pomocí pohotových finančních prostředků hradit své krátkodobé závazky. Nejhorší situace nastala v roce 2017, kdy došlo ke zvýšení krátkodobých závazků. Naopak nejlepší byla v roce 2015, kdy krátkodobé závazky výrazně klesly, avšak k poklesu pohotových finančních prostředků nedošlo.

### Čistý peněžně-pohledávkový fond

Také tento ukazatel vykazuje ve všech letech záporné hodnoty. Znamená to tedy, že společnost není schopna hradit oběžnými aktivy po odečtení zásob své krátkodobé

závazky. Nejhorší situace nastala v roce 2017, kdy došlo k navýšení jak krátkodobých závazků, tak zásob, o jejichž hodnotu byla oběžná aktiva snížena, a ukazatel dosahuje nejnižších hodnot.



**Graf č. 7: Rozdílové ukazatele**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah dvou zkoumaných položek výkazů na základě jejich podílu. Patří zde ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Zjištěné hodnoty společnosti ARCIMPEX s.r.o. budou porovnány s oborovými hodnotami.

### 2.4.1 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku splácet své krátkodobé závazky.

**Tabulka č. 15: Analýza likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Okamžitá</b>	0,03	0,01	0,01	0,02	0,01
<b>Pohotová</b>	0,76	0,62	0,67	0,69	0,68
<b>Běžná</b>	1,24	1,18	1,23	1,18	1,21

V následující tabulce jsou vyjádřeny oborové průměry tohoto odvětví pro analýzu likvidity.

**Tabulka č. 16: Analýza likvidity – oborové průměry**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu)

Ukazatele likvidity	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Okamžitá</b>	0,24	0,28	0,34	0,06	0,05
<b>Pohotová</b>	1,07	1,11	1,14	1,01	1,03
<b>Běžná</b>	1,58	1,60	1,69	1,52	1,51

### **Okamžitá likvidita**

Oborové průměry pro okamžitou likviditu poněkud kolísají a společnost těchto hodnot nedosáhla ani v jednom sledovaném roce. V letech 2013–2014 byly hodnoty společnosti oborovým průměrům vzdálené, v letech 2016–2017 se těmito hodnotám poměrně přiblížily. I přesto společnost není schopna hradit své krátkodobé závazky pouze z krátkodobého finančního majetku.

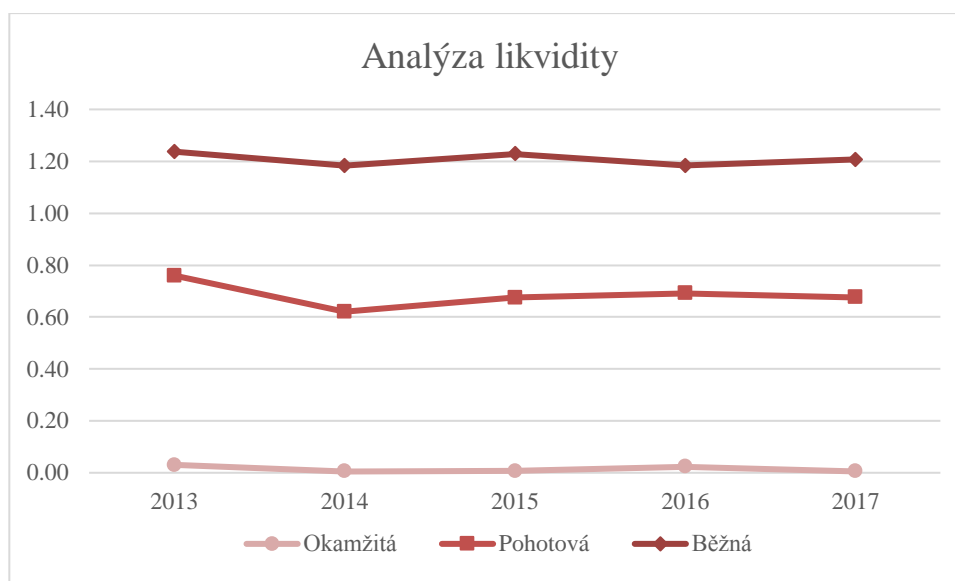
### **Pohotová likvidita**

Hodnoty pohotové likvidity zde nemají kolísavý trend ani v případě společnosti, ani v případě oborových průměrů. Hodnoty společnosti se oborovým průměrům přibližují, avšak ani zde nejsou vyrovnané či vyšší, což znamená, že společnost není schopna hradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv upravených o zásoby. Je tedy patrné, že společnost měla v analyzovaných letech nadměrné množství zásob, které položku oběžných aktiv snižovalo pod úroveň krátkodobých závazků.

### **Běžná likvidita**

Ani na úrovni běžné likvidity společnost nedosáhla oborových průměrů. I přesto je však schopna hradit své krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Rozdílnost výsledků je dána různým podílem krátkodobých závazků ku oběžným aktivům. V případě společnosti tvoří hodnota krátkodobých závazků přibližně 83 % hodnoty oběžných aktiv. V případě hodnot oborových průměrů je poměr krátkodobých závazků ku oběžným aktivům nižší a tvoří přibližně 63 %.





**Graf č. 8: Ukazatele likvidity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 2.4.2 Analýza rentability

Ukazatele rentability poskytují informace o schopnosti společnosti zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku. Pro posouzení rentability jsou vypočteny ukazatele ROA, ROE, ROS a ROCE, jejichž hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce.

**Tabulka č. 17: Analýza rentability v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatele rentability	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	2,23	1,84	2,03	10,59	8,70
ROE	3,97	3,09	3,58	26,49	21,75
ROS	0,55	0,37	0,48	3,19	2,32
ROCE	6,12	5,77	4,76	29,81	25,35

**Tabulka č. 18: Analýza rentability – oborové průměry v %**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu)

Ukazatele rentability	2013	2014	2015	2016	2017
ROA	3,08	3,63	6,83	7,52	7,60
ROE	7,71	9,31	10,61	12,50	12,42
ROS	1,47	1,69	1,92	2,40	2,43
ROCE	6,49	7,50	13,76	13,12	13,46

### **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

Ukazatel rentability celkových aktiv udává, jak se společnosti daří vytvářet zisk z dostupných aktiv. V prvních třech letech ukazatel oborových průměrů nedosahuje, situace se však změnila v letech 2016 a 2017, kdy došlo k několikanásobnému nárůstu výsledků hospodaření před úroky a zdaněním, který byl zapříčiněn nárůstem tržeb, a ukazatel tak v těchto letech dosáhl hodnot vyšších, než jsou oborové průměry. Jelikož hodnoty nejsou ani v jednom roce záporné, lze konstatovat, že společnost je ze svých aktiv schopna vytvářet zisk.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

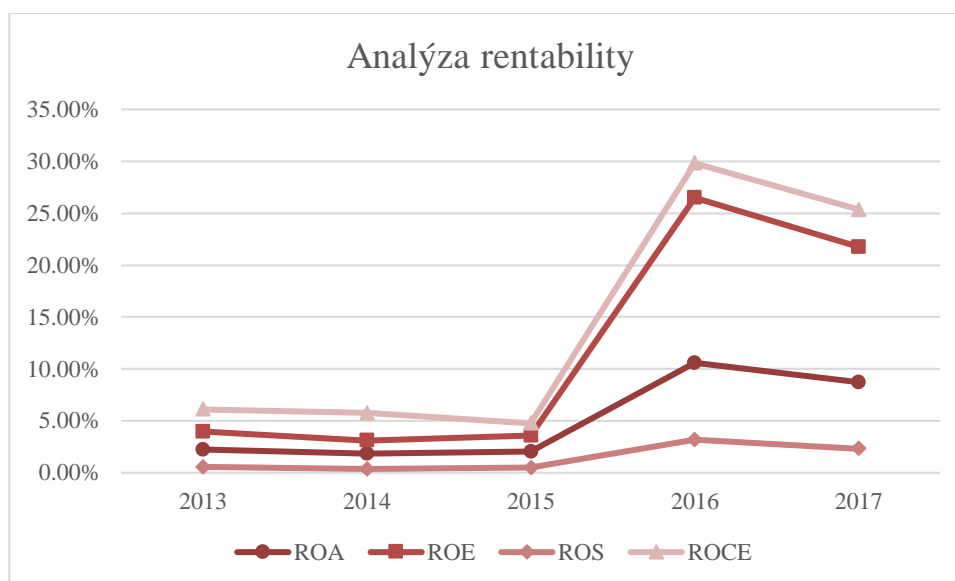
Rentabilita vlastního kapitálu posuzuje výnosnost kapitálu, který byl vložen vlastníky do podnikání. Stejně tak jako ukazatel ROA nedosahuje ukazatel rentability vlastního kapitálu v prvních třech analyzovaných letech oborových průměrů. V letech 2016 a 2017 je však převyšuje, což bylo opět způsobeno nárůstem tržeb. Jak ukazatel ROA, tak ukazatel ROE v posledních dvou letech vzrostly a roste tedy efektivnost využití vložených prostředků, což je pro společnost dobrou zprávou.

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb vyjadřuje, kolik zisku bylo vyprodukováno z jedné koruny tržeb. Ve čtyřech z pěti sledovaných let tento ukazatel nedosahoval oborového průměru. Pouze v roce 2016 byla hodnota společnosti vyšší než hodnota v odvětví, protože v tomto roce společnost dosáhla největšího zisku ze všech analyzovaných let. Jelikož hodnoty se převážně pohybovaly pod oborovými průměry, lze říci, že schopnost produkovat zisk z dosažených tržeb není příliš dobrá.

### **Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu (ROCE)**

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost dlouhodobého investování. Stejně jako ukazatele ROA a ROE vykazuje ukazatel ROCE v letech 2013–2015 hodnoty nižší než oborové průměry. V následujících dvou letech jsou však hodnoty společnosti téměř dvojnásobně vyšší než hodnoty v odvětví. A stejně tak jako v předchozích ukazatelích to bylo způsobeno nárůstem zisku, respektive zvýšením tržeb. Na základě hodnot ukazatelů ROA, ROE a ROCE lze říci, že situace společnosti se stejně jako výše těchto ukazatelů zlepšuje a společně s nárůstem zisku stoupají také hodnoty ukazatelů.



**Graf č. 9: Ukazatele rentability v %**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.4.3 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. V následující tabulce jsou uvedeny hodnoty celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, úrokového krytí a doby splácení dluhů.

**Tabulka č. 19: Analýza zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatele zadluženosti	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Celková zadluženost</b>	66,42 %	69,39 %	65,83 %	69,08 %	69,32 %
<b>Koeficient samofinancování</b>	33,58 %	30,61 %	34,17 %	30,92 %	30,68 %
<b>Úrokové krytí</b>	4,19	3,59	3,93	27,85	21,17
<b>Doba splácení dluhů</b>	23,04	33,33	10,26	8,59	13,56

V následující tabulce jsou uvedeny oborové průměry pro ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování vypočítané z hodnot dostupných z analýz Ministerstva průmyslu a obchodu.

**Tabulka č. 20: Analýza zadluženosti – oborové průměry**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu)

Ukazatele zadluženosti	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Celková zadluženost</b>	59,68 %	58,29 %	56,81 %	55,58 %	54,80 %
<b>Koeficient samofinancování</b>	39,38 %	40,89 %	42,27 %	43,26 %	44,25 %

### **Celková zadluženost**

Ukazatel celkové zadluženosti udává, z jaké části je společnost financována cizími zdroji. Hodnoty společnosti jsou vyšší než hodnoty oborového průměru a pohybují se průměrně okolo 68 %. V obou případech jsou hodnoty poměrně stabilní. Znamená to tedy, že se společnost ARCIMPEX s.r.o. financuje cizími zdroji více než ostatní společnosti v odvětví.

### **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování naopak udává míru financování vlastními zdroji. Tento koeficient je doplňkem k předchozímu ukazateli a jejich součet činí 100 %. Již z celkové zadluženosti je patrné, že společnost k financování využívá převážně cizí zdroje, které jsou „levnější“ než zdroje vlastní a ani tento ukazatel se tedy neshoduje s oborovými průměry, naopak vykazuje hodnoty nižší. Poměr vlastních zdrojů ku cizím je znázorněn na grafu níže.

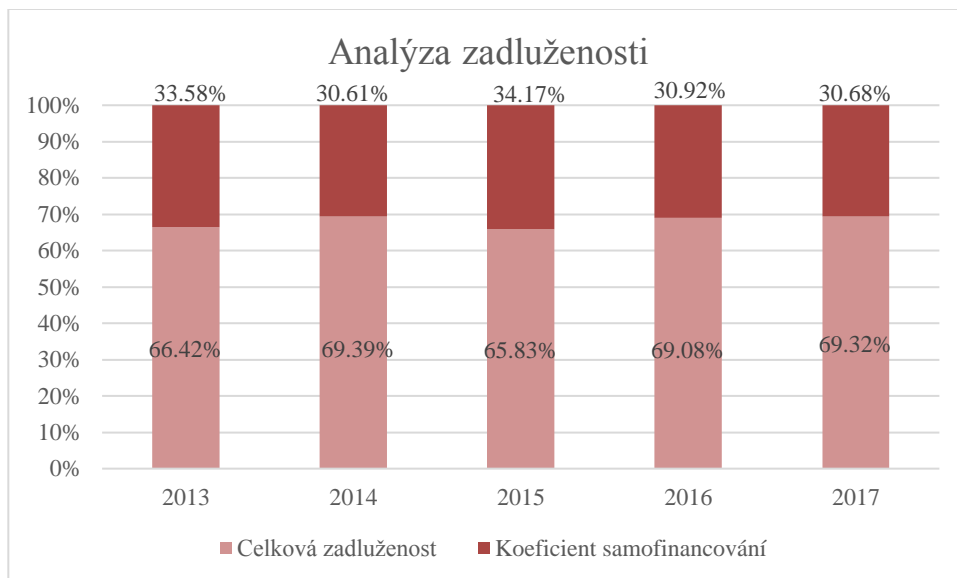
### **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky na vypůjčený kapitál. V letech 2016 a 2017 tento ukazatel radikálně vzrostl, což bylo způsobeno nárůstem zisku, neboť úroky jsou ve všech analyzovaných letech téměř neměnné. Nárůst zisku byl způsoben rostoucími hodnotami jak tržeb za prodej vlastních výrobků, tak tržeb za prodej zboží a služeb. Jelikož je ukazatel každoročně vyšší než 1, je patrné, že společnost je schopna hradit úroky, aniž by byl využit celý její zisk. Oborové průměry pro ukazatel úrokového krytí nebylo možné zjistit, neboť ve výkazech Ministerstva průmyslu a obchodu položka nákladových úroků není.

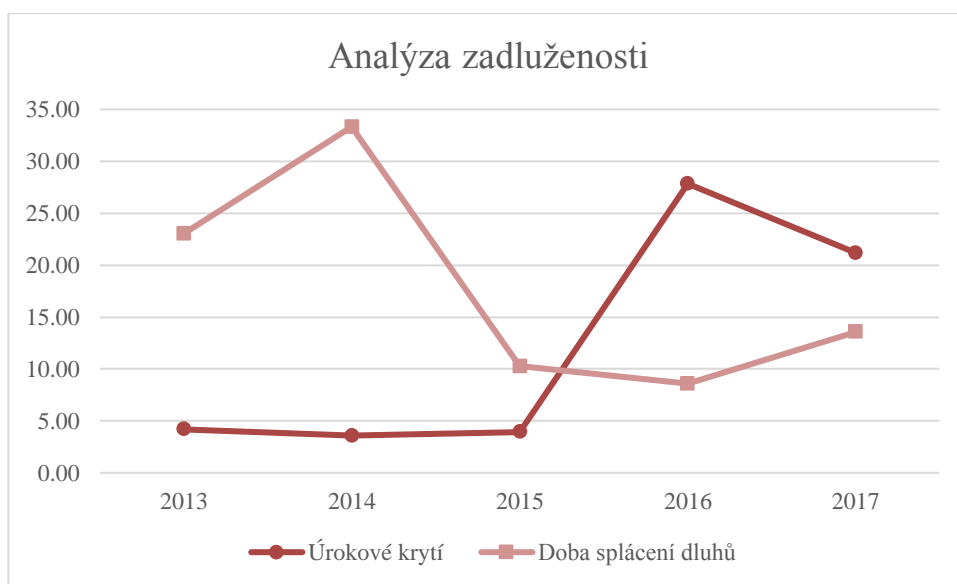
### **Doba splácení dluhů**

Doba splácení dluhů vyjadřuje, za jak dlouho by společnost byla schopna uhradit své závazky. Doba, za kterou by společnost své závazky uhradila, poněkud kolísala. Odvíjela se od provozního cash flow, který v posledních třech letech stoupl, a to se také promítlo do tohoto ukazatele. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2014, kdy bylo potřeba na úhradu závazků 33,33, let naopak nejlepší hodnoty společnost dosáhla v roce 2016, kdy by na úhradu svých závazků potřebovala 8,59 let. Ukazatel má však převážně klesající trend a společně s nárůstem provozního cash flow jeho hodnoty klesaly,

až na rok 2017, kdy oproti roku 2016 jeho hodnoty opět stouply. V porovnání s hodnotami na začátku sledovaného období se však situace zlepšuje a pro společnost je to příznivý vývoj. S odvětvovým průměrem nelze hodnoty porovnat, neboť pro výpočet ukazatele není k dispozici dostatek dat.



**Graf č. 10: Ukazatele zadluženosti**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)



**Graf č. 11: Ukazatele zadluženosti**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### 2.4.4 Analýza aktivity a využití majetku

Ukazatele aktivity podávají informace o tom, jak efektivně dokáže společnost hospodařit se svými aktivy.

**Tabulka č. 21: Analýza aktivity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatele aktivity	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,41	2,59	2,56	2,57	2,87
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	11,43	13,37	8,70	10,88	14,07
<b>Obrat zásob</b>	7,94	6,77	8,07	8,08	8,25
<b>Doba obratu zásob</b>	45,33	53,19	44,62	44,57	43,62
<b>Doba obratu pohledávek</b>	69,24	58,14	53,81	60,35	55,25
<b>Doba obratu závazků</b>	37,27	35,82	23,57	37,63	39,65

**Tabulka č. 22: Analýza aktivity – oborové průměry**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Ministerstva průmyslu a obchodu)

Ukazatele aktivity	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Obrat celkových aktiv</b>	2,06	2,25	2,34	2,25	2,27
<b>Obrat dlouhodobého majetku</b>	5,33	5,72	6,11	5,83	5,96
<b>Obrat zásob</b>	10,75	12,15	11,67	10,97	11,59
<b>Doba obratu zásob</b>	33,49	29,63	30,84	32,80	31,05
<b>Doba obratu pohledávek</b>	55,37	48,93	44,31	46,95	48,63

**Obrat celkových aktiv**

Ve všech sledovaných letech se hodnoty společnosti nepatrně pohybují nad hodnotami oborových průměrů. Znamená to tedy, že společnost obrátí svá celková aktiva za jeden rok průměrně 2,5x, což je pro ni pozitivní výsledek, neboť čím větší hodnota ukazatele, tím lépe.

**Obrat dlouhodobého majetku**

Také hodnoty ukazatele obratu dlouhodobého majetku vykazují ve všech zkoumaných letech vyšší hodnoty než hodnoty oborového průměru. V letech 2013, 2014, 2016 a 2017 jsou hodnoty společnosti dokonce průměrně dvojnásobné než hodnoty oborového průměru. Pouze v roce 2015 je hodnota společnosti nižší než v ostatních letech, což bylo způsobeno poklesem tržeb současně se vzrůstem stálých aktiv, i přesto je její hodnota vyšší než oborový průměr.

**Obrat zásob**

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opět uskladněna. Ani v jednom roce společnost nedosáhla oborových průměrů. Nejhorší

situace byla v roce 2014, kdy byla hodnota průměru v odvětví téměř dvojnásobná než hodnota společnosti. Důvodem bylo velké množství zásob, které v tomto roce společnost vykazovala.

### **Doba obratu zásob**

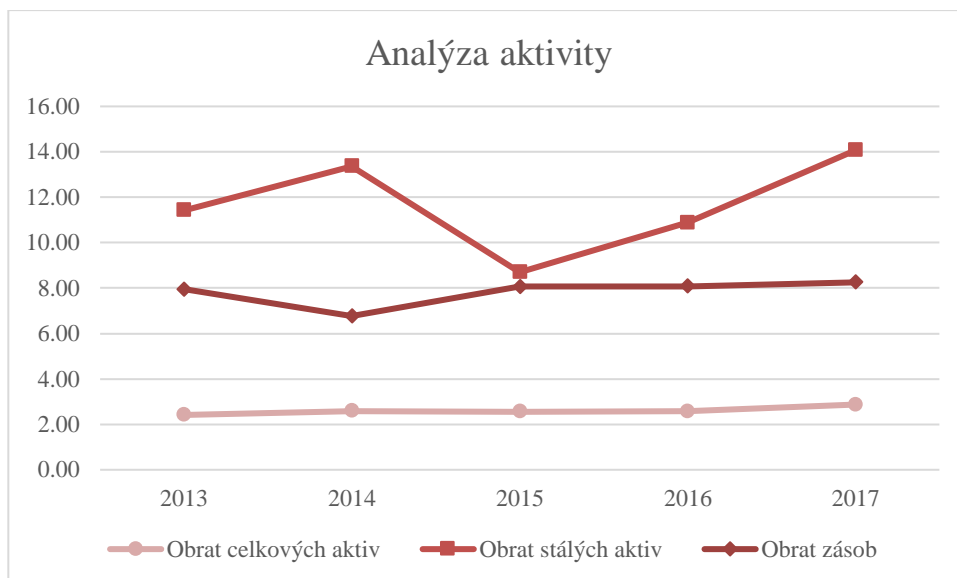
Doba obratu zásob neboli počet dnů, po které jsou zásoby ve společnosti vázány, se pohybuje průměrně okolo 44 dnů. Pouze v roce 2014 je hodnota vyšší, a to z důvodu většího množství zásob, jak již bylo zjištěno v ukazateli obratu zásob. Hodnoty společnosti jsou také ve všech letech vyšší než hodnoty v odvětví. Lze tedy říci, že v odvětví jsou zásoby na hotovost či pohledávky přeměněny rychleji než v analyzované společnosti.

### **Doba obratu pohledávek**

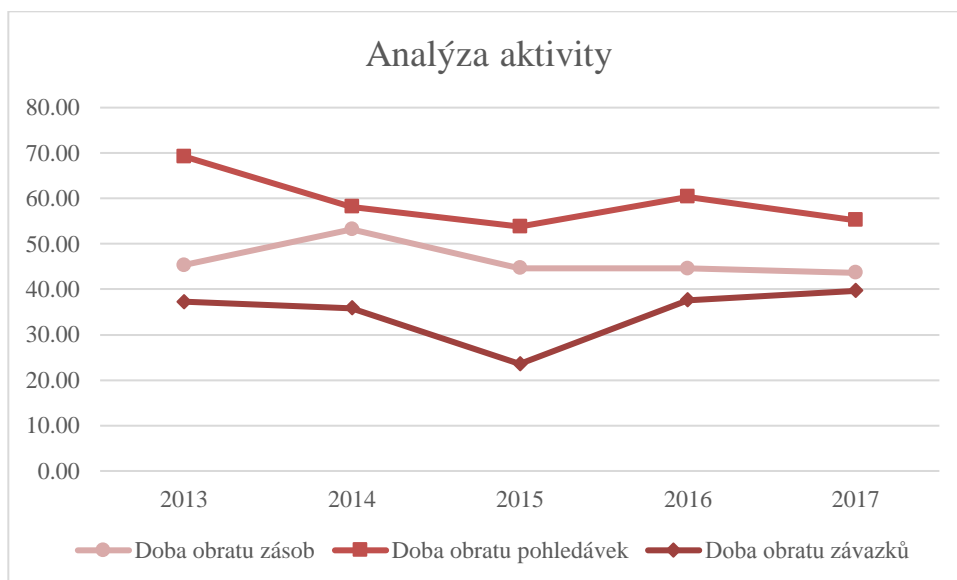
Doba obratu pohledávek udává počet dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Čím nižších hodnot tedy ukazatel dosahuje, tím je to pro společnost lepší. U analyzované společnosti je to průměrně 59 dní. Nejvyšší hodnota byla v roce 2013, kdy byly tržby společnosti nejnižší a doba obratu pohledávek dosáhla hodnoty 69 dní. U oborového průměru jsou hodnoty nižší, průměrná doba obratu pohledávek činí 49 dní, tudíž počet dní, po které společnosti v odvětví musí čekat na inkaso plateb, je nižší než u společnosti ARCIMPEX s.r.o.

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků dosahuje nižších hodnot než doba obratu pohledávek, znamená to tedy, že společnost hradí své krátkodobé závazky z obchodní činnosti rychleji, než inkasuje peníze zadržené v pohledávkách. Průměrná doba obratu závazků z obchodní činnosti je 37 dní a doba obratu pohledávek 69. Pouze v roce 2015 byly závazky hrazeny průměrně za 24 dní, což bylo způsobeno nejnižší hodnotou krátkodobých závazků z obchodní činnosti za všechny analyzované roky. Oborové průměry pro tento ukazatel nebylo možné zjistit, neboť ve výkazech Ministerstva průmyslu a obchodu položka krátkodobých závazků z obchodní činnosti není.



**Graf č. 12: Ukazatele aktivity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)



**Graf č. 13: Ukazatele aktivity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 2.5 Analýza soustav ukazatelů

Pro komplexní posouzení finanční situace společnosti jsou níže vypočítány bankrotní modely, kterými jsou Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre) a Index IN05.

### 2.5.1 Altmanův index finančního zdraví (Z-skóre)

Pro výpočet Z-skóre jsou využity ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a struktury kapitálu, jimž se přidělena určitá váha v celkovém modelu.



**Tabulka č. 23: Altmanův index (Z-skóre)**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017
<b>X<sub>1</sub></b>	ČPK/Aktiva	0,15	0,12	0,13	0,12	0,14
<b>X<sub>2</sub></b>	Nerozdělený zisk/Aktiva	0,32	0,30	0,32	0,22	0,24
<b>X<sub>3</sub></b>	EBIT/Aktiva	0,02	0,02	0,02	0,11	0,09
<b>X<sub>4</sub></b>	Základní kapitál/Cizí zdroje	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>X<sub>5</sub></b>	Tržby/Aktiva	2,41	2,59	2,56	2,57	2,87
<b>Z-skóre</b>		<b>2,86</b>	<b>2,99</b>	<b>2,99</b>	<b>3,16</b>	<b>3,44</b>

Ve čtyřech z pěti analyzovaných let společnost dosahuje hodnot větších než 2,9, což znamená, že se pohybuje v pásmu prosperity a její finanční situace je uspokojivá. Pouze v roce 2013 se hodnota Altmanova indexu nedostala do pásma prosperity, hodnota je však menší než 2,9 pouze nepatrně a dosahuje výše 2,86. Altmanův index finančního zdraví má rostoucí trend a lze proto říci, že společnost prosperuje a její situace je rok od roku lepší.

### 2.5.2 Index IN05

Index IN05 je nejvhodnější ukazatel pro hodnocení korporací v českém prostředí. Stejně jako Altmanův index je tvořen pěti ukazateli, jimž je přiřazena určitá váha. Výsledky indexu jsou zaznamenány v následující tabulce.

**Tabulka č. 24: Index IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

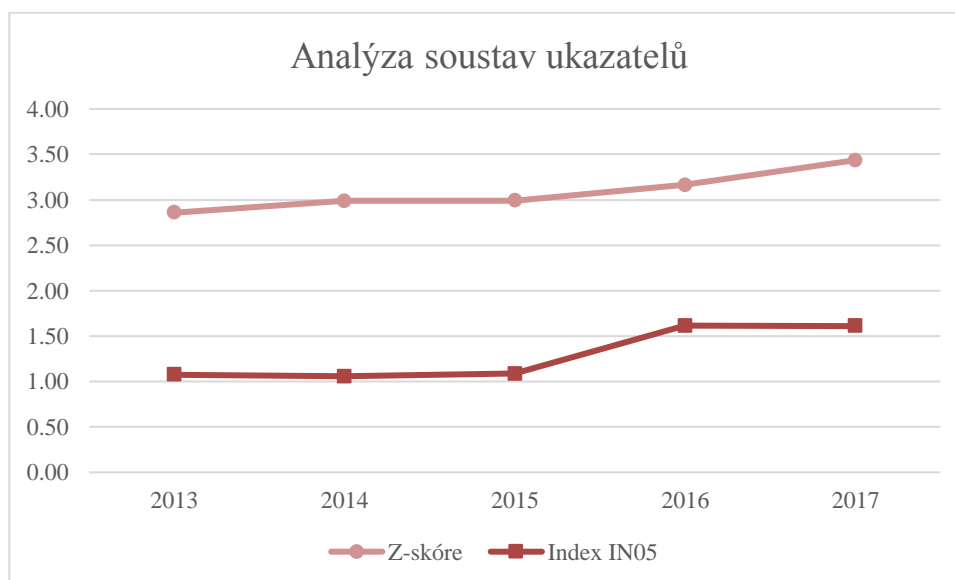
Ukazatel		2013	2014	2015	2016	2017
<b>X<sub>1</sub></b>	Aktiva/Cizí kapitál	1,51	1,44	1,52	1,45	1,44
<b>X<sub>2</sub></b>	EBIT/Nákladové úroky	4,19	3,59	3,93	9,00	9,00
<b>X<sub>3</sub></b>	EBIT/Aktiva	0,02	0,02	0,02	0,11	0,09
<b>X<sub>4</sub></b>	Výnosy/Aktiva	2,43	2,61	2,57	2,57	2,90
<b>X<sub>5</sub></b>	Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	1,24	1,18	1,23	1,18	1,21
<b>Index IN05</b>		<b>1,07</b>	<b>1,06</b>	<b>1,09</b>	<b>1,62</b>	<b>1,61</b>

Hodnota ukazatele úrokového krytí byla nahrazena číslem 9, neboť tento ukazatel dosahoval vysokých hodnot. Z následující tabulky je patrné, že doporučených hodnot společnost dosáhla pouze v letech 2016 a 2017. Znamená to tedy, že s 92% pravděpodobností nezkrachuje a s 95% pravděpodobností vyváří hodnotu pro vlastníky.

Zvýšení ukazatele v letech 2016 a 2017 bylo způsobeno především dosažením vyššího výsledku hospodaření. V letech předchozích se hodnoty vyskytovaly v šedé zóně neurčitých výsledků a společnost tak měla 50% možnost krachu. V ani jednom z analyzovaných let hodnota indexu neklesla pod 0,9, což jsou pro společnost příznivé výsledky, a nesměřuje tedy s 97% šancí k bankrotu.

### 2.5.3 Srovnání Altmanova indexu (Z-skóre) a indexu IN05

Oba ukazatele, Altmanův index i index IN05, mají rostoucí trend. Hodnoty Altmanova indexu však dosáhly doporučených hodnot ve čtyřech analyzovaných letech a v pátém byly jen nepatrně nižší, zatímco hodnoty indexu IN05 doporučených hodnot dosáhly pouze v posledních dvou letech, tedy 2016 a 2017. V letech předchozích se výsledky nacházely v šedé zóně neurčitých výsledků a budoucnost společnosti byla nejasná. Na základě těchto výsledků lze říci, že situace společnosti se zlepšuje a díky rostoucím tržbám společnost dosahuje i vyšších zisků. Pokud se bude situace vyvíjet i nadále tímto směrem, hodnoty obou ukazatelů se budou pravděpodobně každoročně zvyšovat. V následujícím grafu je vidět, že ukazatele se v žádném analyzovaném roce nepotkaly a hodnoty Z-skóre dosahovaly vyšších výsledků než index IN05.



**Graf č. 14: Analýza soustav ukazatelů**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## **2.6 Souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti**

### **Horizontální a vertikální analýza výkazů**

U celkových aktiv došlo k poklesu pouze mezi lety 2014 a 2015, a to o 7,08 %, a aktiva tak dosahovala nejnižších hodnot za sledované období, tedy 517 850 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben úbytkem oběžných aktiv, zejména položek zboží a pohledávek. V následujících letech již celková aktiva měla rostoucí trend a každoročně stoupala až na svou maximální hodnotu 707 822 tis. Kč v roce 2017. Největší částí celkových aktiv byla po celé sledované období oběžná aktiva, jejichž výše se pohybovala mezi 70–80 %. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2015, kdy také způsobila pokles celkových aktiv a meziročně klesla o 18,69 %. Společně s poklesem celkových oběžných aktiv klesaly také veškeré jejich položky a dostaly se tak na svá minima za celé analyzované období. V následujících letech, stejně jako celková aktiva, stoupala i aktiva oběžná a spolu s nimi i všechny jejich položky, jejich trend tak byl opět rostoucí. Naopak nejvyšší nárůst u dlouhodobých aktiv nastal právě v roce 2015, kdy společnost nakoupila software, nové stroje, dokončila výstavbu haly a nakoupila nové prostory pro svou činnost.

Největší podíl na celkových pasivech měly ve všech letech cizí zdroje, jejichž výše byla každoročně nad 65 %. Konkrétně pak závazky k úvěrovým institucím, jejichž podíl na celkových pasivech nejprve v letech 2013–2015 nepatrně stoupal, následně však klesl, i přesto, že výše závazků k úvěrovým institucím v těchto letech stoupla. Přibližně třetinový podíl na pasivech pak zaujímal vlastní kapitál, který se pohyboval mezi 30–34 % a jeho nejpočetnější položkou byl výsledek hospodaření minulých let.

Průměrně 95 % výnosů plyne společnosti z prodeje zboží. S tím jsou také spojeny náklady vynaložené na prodej zboží, které jsou nejvyšší položkou celkových nákladů a tvoří majoritní část výkonové spotřeby. Menší část výnosů pak plyne z prodeje výrobků a služeb, které každoročně stoupaly a jejich podíl na výnosech se zvětšoval, vyjma roku 2014, kdy byl jejich podíl nejnižší.

### **Analýza fondů finančních prostředků**

Při analýze fondů finančních prostředků bylo zjištěno, že kladných hodnot společnost dosahuje pouze u čistého pracovního kapitálu. Je tedy schopna hradit své krátkodobé

závazky oběžnými aktivy. Avšak ukazatele čistých pohotových prostředků a čistý peněžně-pohledávkový fond vykazovaly ve všech sledovaných letech záporné hodnoty. Společnost tedy není schopna hradit své krátkodobé závazky pohotovými finančními prostředky ani oběžnými aktivy po odečtení zásob. Záporné výsledky těchto ukazatelů tak značí problémy společnosti s pohotovou a okamžitou likviditou.

### **Analýza likvidity**

Hodnoty analýzy likvidity jsou poměrně stabilní ve všech analyzovaných letech. Oborových průměrů však společnost nedosáhla ani v jednom roce. Jak již bylo patrné z analýzy fondů finančních prostředků, pomocí pohotových finančních prostředků a oběžných aktiv krácených o zásoby není společnost schopna hradit své krátkodobé závazky. Přestože ani na úrovni běžné likvidity nedosáhla společnost oborových průměrů, je schopna své krátkodobé závazky oběžnými aktivy hradit, což bylo patrné také z ukazatele čistého pracovního kapitálu, který jako jediný dosahoval kladných hodnot. Rozdílnost hodnot společnosti a oborového průměru je dána rozdílným poměrem krátkodobých závazků ku oběžným aktivům, kdy u společnosti tvoří krátkodobé závazky asi 83 % hodnoty oběžných aktiv a u oborového průměru pouze 63 %. Stejně jako z analýzy fondů finančních prostředků je tak patrné, že společnost má problém s okamžitou a pohotovou likviditou.

### **Analýza rentability**

U analýzy rentability lze pozorovat radikální nárůst všech ukazatelů v letech 2016 a 2017. V těchto letech ukazatele znatelně přesáhly oborové průměry. Pouze ukazatel rentability tržeb v roce 2017 opět klesl pod oborový průměr. Nárůst všech ukazatelů v posledních dvou letech byl způsoben zvýšením tržeb, respektive výsledků hospodaření. V předchozích letech ani jeden z ukazatelů oborového průměru nedosáhl. Na základě těchto výsledků lze tedy říci, že situace společnosti se zlepšuje a je rok od roku lepší. Jediný ukazatel, který v průběhu analyzovaných let nevykazoval příliš příznivé hodnoty byl ukazatel rentability tržeb, což znamená, že společnost neprodukuje z dosažených tržeb dostatečný zisk.

### **Analýza zadluženosti**

Celková zadluženost společnosti se po celou dobu pohybovala na úrovni průměrně 68 %, z čehož je patrné, že pro financování svých aktivit společnost využívá primárně cizí zdroje. Koeficient samofinancování dosahoval průměrně 32 %. Průměrná výše celkové zadluženosti společností v odvětví je nižší, a naopak koeficientu samofinancování vyšší. Hodnoty však nejsou příliš vzdálené a pro společnost je daná výše poměru cizích zdrojů ku vlastním příznivá, neboť financování cizími zdroji je „levnější“ než vlastními. Ukazatel úrokového krytí radikálně vzrostl v letech 2016 a 2017, což způsobil nárůst zisku. Ve všech letech je ukazatel vyšší než 1, a společnost je tak schopna hradit své úroky, aniž by na to využila veškerý svůj zisk, a její situace se s rostoucím ukazatelem zlepšuje. Doba splácení dluhů v posledních třech letech klesla a doba, za kterou by společnost splatila své závazky tak byla v průměru 11 let.

### **Analýza aktivity**

Ukazatel obratu celkových aktiv má příznivé výsledky ve všech analyzovaných letech. Jeho hodnoty jsou vyšší než oborové průměry a společnost obrátí svá celková aktiva průměrně 2,5x za rok. Stejně jako obrat celkových aktiv, také obrat dlouhodobého majetku vykazoval příznivé hodnoty pro společnost a v některých letech jeho hodnoty byly dvojnásobné než hodnoty oborového průměru. Obrat zásob v žádném roce nedosáhl na oborové průměry a doba obratu zásob byla každoročně vyšší než u společností v odvětví. Doba obratu pohledávek byla také vyšší než u oborových průměrů, a společnost tak musí na inkaso pohledávek čekat průměrně 59 dní, zatímco společnosti v odvětví inkasují pohledávky průměrně za 49 dní. Doba obratu pohledávek je také vyšší než doba obratu závazků, která se pohybuje průměrně okolo 37 dní, a znamená to tedy, že společnost splácí své závazky rychleji, než inkasuje peníze ze svých pohledávek.

### **Analýza soustav ukazatelů**

Altmanův index dosahoval příznivých hodnot ve všech analyzovaných letech. Ve čtyřech přesáhl hodnotu 2,9 a pohyboval se tak v pásnu prosperity a v tom pátém byla jeho hodnota 2,86, tedy jen těsně pod hranicí tohoto pásma, a nacházela se v šedé zóně. Z-skóre mělo také rostoucí trend a je tedy patrné, že situace společnosti se rok od roku zlepšuje a společnost prosperuje. Hodnoty indexu IN05 však již tak příznivé nebyly. Doporučených hodnot společnost dosáhla pouze ve dvou letech, kterými však byly

rok 2016 a 2017, a také z tohoto ukazatele tak lze vidět, že situace společnosti se v posledních letech zlepšila a pokud se bude situace vyvíjet i nadále tímto směrem, hodnoty obou ukazatelů se budou pravděpodobně každoročně zvyšovat.

## 2.7 Analýza silných a slabých stránek

Na základě výsledků finanční analýzy byly stanoveny silné a slabé stránky společnosti.

**Tabulka č. 25: Analýza silných a slabých stránek**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky	Slabé stránky
Vysoké hodnoty ROE, ROA, ROCE	Nízká okamžitá a pohotová likvidita
Nárůst zisku v letech 2016 a 2017	Nízká hodnota ROS
Běžná likvidita	Pozdější inkaso pohledávek než placení závazků
Zvyšování ukazatele úrokového krytí	Nížší obrat zásob
Rostoucí Altmanův index a Index IN05	Vyšší doba obratu zásob

Mezi silné stránky společnosti jsem zařadila rentabilitu celkových aktiv, vlastního kapitálu a rentabilitu dlouhodobého investovaného kapitálu. Díky nárůstu tržeb vzrostl v letech 2016 a 2017 zisk a hodnoty těchto ukazatelů ke konci sledovaného období vzrostly a dosahovaly vyšších hodnot, než byly oborové průměry.

Mezi silné stránky společnosti jsem dále zařadila již zmíněný růst zisku v posledních dvou letech zkoumaného období. Tento nárůst byl zapříčiněn nárůstem tržeb a je tedy patrné, že situace společnosti se zlepšuje. V roce 2015 společnost nakoupila software, došlo k dokončení nové skladovací haly pro hutní materiál, nákupu pálicích strojů a kolových nakladačů a nákupu nových prostor pro další sběrnou železného šrotu a barevných kovů. Díky tomuto nárůstu dlouhodobého majetku se tržby v následujících letech zvyšovaly a dosáhly svého maxima ze všech analyzovaných let.

Také běžná likvidita dosahuje uspokojujících hodnot a společnost je schopna svými oběžnými aktivy hradit své krátkodobé závazky.

S nárůstem zisku v letech 2016 a 2017 došlo také k rostoucímu trendu u ukazatele úrokového krytí. Společnost je schopna hradit své úroky, aniž by spotřebovala celý zisk.

Jako poslední jsem mezi silné stránky společnosti zařadila růst ukazatele Altmanova indexu a Indexu IN05. Na základě těchto výsledků lze říci, že situace společnosti se zlepšuje a díky rostoucím tržbám společnost dosahuje i vyšších zisků. Pokud se bude situace vyvíjet i nadále tímto směrem, hodnoty obou ukazatelů se budou pravděpodobně každoročně zvyšovat.

Naopak mezi slabé stránky společnosti patří nízké hodnoty okamžité a pohotové likvidity. Hodnoty nedosáhly ani v jednom roce oborových průměrů a také se nezlepšovaly, ale byly konstantní. Společnost je financována převážně cizími zdroji, které přesahují finanční majetek společnosti i oběžná aktiva krácená o zásoby a společnost tak není schopná své krátkodobé závazky na úrovni okamžité a pohotové likvidity splácet.

Oproti ostatním hodnotám rentability, rentabilita tržeb dosáhla oborového průměru pouze v roce 2016, jinak se pohybovala na velmi nízkých hodnotách. Nízká rentabilita tržeb je způsobena vysokými náklady. Přestože tržby za prodej zboží společnosti dosahují vysokých hodnot, také náklady na prodej zboží jsou také vysoké, a následný zisk společnosti je tak v porovnání s tržbami nízký. Nízké hodnoty toho ukazatele jsem tedy zařadila mezi slabé stránky společnosti.

Dále jsem mezi slabé stránky zařadila pozdější inkaso z pohledávek, než jsou hrazeny závazky. Společnost hradí své závazky dříve, než dojde k zaplacení jejich pohledávek, a mohlo by tak docházet k nedostatku finančních prostředků.

Jako poslední jsem mezi slabé stránky zařadila nižší obrat zásob a vyšší dobu obratu zásob. Obrat zásob sice ke konci analyzované doby meziročně rostl, avšak oborových průměrů hodnoty nedosáhly ani v jednom roce. Doba obratu zásob byla po celé sledované období téměř stejná a ani v jednom z analyzovaných let oborových průměrů nedosáhla.

### **3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

V této kapitole jsou zpracovány návrhy na zlepšení situace společnosti ARCIMPEX s.r.o. Z výsledků finanční analýzy je patrné, že společnost prosperuje a její situace se v posledních dvou letech, tedy 2016 a 2017, zlepšovala a většina ukazatelů současně s navýšením zisku rostla a dosahovala příznivých hodnot. Do návrhů na zlepšení situace jsem tedy zařadila zpracování finanční analýzy, řízení zásob a řízení pohledávek, díky kterému dojde nejen ke zlepšení doby obratu zásob, obratu zásob a doby obratu pohledávek, ale také okamžité likvidity a čistých pohotových prostředků.

#### **3.1 Zpracovávání finanční analýzy**

Aby společnost zachovala alespoň svou stávající finanční situaci či ještě lépe ji zlepšila, doporučila bych zpracovávat finanční analýzu. Finanční analýza slouží nejenom k ohlédnutí do minulosti, ale může také pomoci při rozhodování o budoucím vývoji a zaměření společnosti.

V případě, že by společnost nechtěla finanční analýzu zpracovávat sama, může využít služeb odborníků či aplikace, která finanční analýzu provede.

Jak jsem již zmínila, první možností je využití poradce, který finanční analýzu zpracovává. Tyto služby nabízí například poradci na webové stránce [www.vlastnicesta.cz](http://www.vlastnicesta.cz). „Vlastní cesta“ je poradenský portál, který sdružuje odborníky z praxe z různých oblastí ekonomie a nabízí také vypracování finanční analýzy. Zákazník si může vybrat mezi jednoduchou nebo komplexní analýzou (Vlastní cesta, 2019).

Zpracování jednoduché analýzy obsahuje jednoduchou analýzu, základní ukazatele, krátký komentář k finančnímu stavu a analyzované období jsou 2 roky. Komplexní finanční analýza obsahuje hlubší a rozsáhlejší analýzu, podrobný komentář k aktuálnímu finančnímu stavu společnosti, návrh opatření do budoucnosti, porovnání s konkurencí a odvětvím, marketingovou analýzu včetně marketingových a komunikačních doporučení a je sestavována za období 3 a více let (Vlastní cesta, 2019).



Druhá možnost je využití aplikace FinAnalysis, která po zadání údajů zpracuje finanční analýzu sama. Cena za tuto aplikaci je jednorázová a nejsou účtovány žádné následné licenční poplatky (Finanalysis, 2019).

Náklady na externí zpracování finanční analýzy jsou znázorněny v následující tabulce:

**Tabulka č. 26: Přibližné náklady na externí zpracování finanční analýzy**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle webových stránek poskytovatelů)

<b>Způsob zpracování</b>	<b>Cena (Kč)</b>
Jednoduchá FA (finanční poradce)	1 500 - 2 000
Komplexní FA (finanční poradce)	8 000
Aplikace FinAnalysis	4 719

Poslední možností, jestliže společnost nebude chtít využít externího zpracování analýzy, je vypracování finanční analýzy zaměstnancem společnosti. Při prvotním naformátování programu Microsoft Excel se analýza při následné aktualizaci dat automaticky přepočítá a časová náročnost zpracování finanční analýzy tak nebude příliš vysoká.

Finanční analýzu bych doporučila vypracovávat alespoň na konci každého účetního období a zanalyzovat tak uplynulých 12 měsíců a také získat podklady pro rozhodování o budoucím vývoji společnosti.

### **3.1.1 Struktura finanční analýzy**

Pro finanční analýzu doporučuji následující strukturu:

#### **Horizontální a vertikální analýza**

Na začátku finanční analýzy by měla být provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy, a to jak aktiv, tak pasiv, a analýza výkazu zisku a ztrát. Z horizontální analýzy jsou patrné meziroční změny jednotlivých položek a vertikální analýza poslouží ke sledování struktury jednotlivých položek výkazů.

#### **Poměrové ukazatele**

Do analýzy poměrových ukazatelů by bylo vhodné zařadit analýzu likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity.

Analýza likvidity společnosti ukáže schopnost hradit své závazky a schopnost přeměňovat položky na hotovost. Pro tuto analýzu by bylo vhodné sledovat hodnoty okamžité, pohotové a běžné likvidity.

Rentabilita pak poskytuje informace o schopnosti zhodnocovat vložené prostředky ve formě zisku a vypovídá o finančním zdraví společnosti. Zde by bylo vhodné sledovat zejména rentabilitu celkových aktiv, vlastního kapitálu, tržeb a dlouhodobého investovaného kapitálu. Díky těmto ukazatelům tak společnost bude moci sledovat výnosnost svých aktivit.

Aby společnost mohla sledovat výši své zadluženosti a poměr vlastního kapitálu ku cizímu, měla by součástí finanční analýzy být také analýza zadluženosti. Pro posouzení tohoto poměru poslouží ukazatel celkové zadluženosti a koeficient samofinancování. Výši zisku v porovnání s úroky pak znázorňuje ukazatel úrokového krytí a celkovou dobu, kterou by společnost potřebovala na splacení svých dluhů, lze zjistit z ukazatele doby splácení dluhů.

Pro sledování aktiv, zásob a pohledávek pak doporučuji analýzu aktivity a příslušných ukazatelů, kterými jsou obrat celkových aktiv, obrat dlouhodobého majetku, obrat zásob, doba obratu zásob, obrat pohledávek a doba obratu pohledávek.

### **Analýza soustav ukazatelů**

Na závěr, pro zjištění komplexní finanční situace, doporučuji vypočítat také Altmanův index finančního zdraví a Index důvěryhodnosti IN05. Oba ukazatele podávají informaci o finanční situaci a možnosti bankrotu společnosti.

## **3.2 Řízení zásob**

Z finanční analýzy také vyplynulo, že obrat zásob a doba obratu zásob neodpovídají oborovým průměrům. Obrat zásob společnosti je nižší než obrat zásob subjektů v oboru, a naopak doba obratu zásob společnosti je vyšší.

Z porovnání společnosti ARCIMPEX s.r.o. se společností Feron a.s., která je jejím konkurentem a zabývá se stejnou činností, je však vidět, že výsledky společnosti nejsou tak špatné.

Porovnání znázorňuje následující tabulka:

**Tabulka č. 27: Porovnání ukazatelů zásob**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společností)

<b>Obrat zásob</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
ARCIMPEX s.r.o.	7,94	6,77	8,07	8,08	8,25
Ferona a.s.	4,79	4,72	5,03	4,42	4,94
<b>Doba obratu zásob</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
ARCIMPEX s.r.o.	45,33	53,19	44,62	44,57	43,62
Ferona a.s.	75,10	76,32	71,60	81,37	72,88

Jak je patrné z výše uvedené tabulky, v porovnání s konkurenční společností nacházející se ve stejném kraji a zabývající se stejnou činností dosáhla společnost ARCIMPEX s.r.o. lepších výsledků. Obrat zásob společnosti vyšel vyšší než u společnosti Ferona a.s. a doba obratu zásob byla naopak nižší.

Obě společnosti se však zabývají primárně obchodem a u obchodních společností je větší množství zásob obvyklé. Společnost ARCIMPEX s.r.o. má dodavatele nejen tuzemské, ale také zahraniční a při zvětšení frekvence dodávek by vzrostly také náklady na dodání a dopravu. Vzhledem k tomu, že společnost disponuje dostatečným prostorem pro skladování zboží i výrobků, nemusí hradit náklady spojené s pronájmem prostor pro uskladnění svých zásob.

Řízení zásob a tedy zvýšení obratu zásob a snížení doby obratu zásob by bylo možné buďto pomocí ABC analýzy nebo pomocí tzv. metody Just-in-time.

### 3.2.1 ABC analýza

Vícekritériální ABC analýza je široce užívaná metoda řízení zásob, která třídí položky zásob do různých tříd s ohledem na několik hodnotících kritérií (Liu a kol., 2016).

Rozdělení položek je uvedeno v následující tabulce:

**Tabulka č. 28: ABC analýza**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle Chu a kol., 2008)

<b>Třída</b>	<b>Položky</b>
A	položky, které představují 75–80 % celkové roční hodnoty zásob
B	položky, které představují 15 % celkové roční hodnoty zásob
C	položky, které představují 10–15 % celkové roční hodnoty zásob

Klasifikace položek do skupin A, B, C byla obecně založena na jediném kritériu – roční spotřebě položky. Existují však další kritéria, která jsou pro řízení zásob důležitá, například nahraditelnost, velikost a doba dodávky či míra zastarávání. Obecná ABC analýza tedy nemusí být v praxi přesná a je důležité při rozhodování uvažovat i další kritéria (Chu a kol., 2008).

Společnost ARCIMPEX s.r.o. má čtyři druhy zásob. Jsou jimi zásoby hutního materiálu, kovového odpadu, svařovacího materiálu a materiálu na výrobu.

Následující tabulka znázorňuje rozdělení zásob společnosti dle ABC analýzy:

**Tabulka č. 29: ABC analýza společnosti ARCIMPEX s.r.o.**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

<b>Třída</b>	<b>Položky</b>	<b>Průměrná hodnota zásob</b>
A	hutní materiál	64,17 %
B	svařovací materiál	17,32 %
C	kovový odpad	10,24 %
	materiál na výrobu	8,27 %

Do třídy C jsem zařadila kovový odpad a materiál na výrobu, které dosahují nejnižšího podílu na zásobách. Zásoby kovového odpadu se odvíjí od nabídky dodavatelů, od kterých společnost odpad vykupuje, jejich dodávkový cyklus společnost neovlivňuje a nemůže tedy snížit ani jeho zásoby. Po odkupu je odpad zpracován a poté za výhodných podmínek odprodán.

Zásoby, které tvoří nejnižší podíl na celkovém množství, jsou tedy zásoby materiálu na výrobu a společnost jejich dodávkový cyklus může ovlivnit. Avšak dodavatelé společnosti jsou nejen organizace tuzemské, ale také zahraniční, a dále využívá množstevních slev. Mezi největší zahraniční dodavatele patří Slovensko, Polsko, Itálie, Korea a Makedonie. U zahraničních dodavatelů by tedy zvýšení frekvence dodávek a snížení zásob nebylo příliš vhodné, neboť by došlo k velkému nárůstu nákladů na dodání. Proto bude uvažováno, že společnost může ovlivnit pouhá 4 % výše zásob materiálu na výrobu.

V případě poklesu zásob o 4 % by došlo k následujícím změnám:

**Tabulka č. 30: Kalkulace zásob a ukazatelů po snížení zásob**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Zásoby</b>	<b>166 840</b>	<b>213 293</b>	<b>164 410</b>	<b>195 225</b>	<b>246 343</b>
4% snížení	6 674	8 532	6 576	7 809	9 854
<b>Zásoby po snížení</b>	<b>160 166</b>	<b>204 761</b>	<b>157 834</b>	<b>187 416</b>	<b>236 489</b>
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	-338 822	-376 926	-294 946	-386 699	-462 371
Po snížení zásob	-332 148	-368 394	-288 370	-378 890	-452 517
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	0,03	0,01	0,01	0,02	0,01
Po snížení zásob	0,05	0,03	0,03	0,04	0,03
Oborový průměr	0,24	0,28	0,34	0,06	0,05
<b>Doba obratu zásob [dny]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	45,33	53,19	44,62	44,57	43,62
Po snížení zásob	43,51	51,06	42,84	42,79	41,88
Oborový průměr	33,49	29,63	30,84	32,80	31,05
<b>Obrat zásob</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	7,94	6,77	8,07	8,08	8,25
Po snížení zásob	8,27	7,05	8,40	8,41	8,60
Oborový průměr	10,75	12,15	11,67	10,97	11,59

Z výše uvedené tabulky je patrné, že při snížení zásob materiálu na výrobu, které mají nejnižší podíl na celkových zásobách, by došlo ke zlepšení všech ukazatelů, avšak změna je pouze nepatrná. Došlo ke zvýšení čistých pohotových prostředků, nadále jsou však tyto hodnoty záporné. Vzrostla by také okamžitá likvidita a obrat zásob, avšak ani jeden z ukazatelů by oborového průměru nedosáhl. Nepatrně by poklesla i doba obratu zásob, avšak její hodnoty jsou stále vyšší než hodnoty oborového průměru.

### 3.2.2 Metoda Just-in-time

Druhou metodou, kterou lze pro řízení zásob použít, je metoda Just-in-time (JIT). Ta bývá označována jako „nulové zásoby“ a její hlavní charakteristikou je právě snížení zásob. Systém dodávek je založen na pravidelných dodávkách o menším objemu s nižšími náklady na pořízení a dopravu, a tím je umožněno snížení zásob (Villa, 2013).

Při uplatňování metody Just-in-time odběratel dostává materiál, výrobek či zboží právě v okamžiku, kdy jej potřebuje, a není tedy nutné tvořit zásoby (Kislingerová, 2010).

Překážkami v zavedení této metody však mohou být následující faktory:

- spolehlivost dodavatele a včasné a kvalitní dodání,
- dostupnost dopravních služeb s potřebnou frekvencí a přesností
- a rychlá reakce všech logistických článků na vzniklé poruchy (Kislingerová, 2010).

Řízení zásob pomocí metody Just-in-time by ve společnosti bylo velmi složité. Společnost má zásoby, které nemůže ovlivnit – kovový odpad, který je vykupován podle aktuální nabídky dodavatelů, a dále má velké množství zahraničních dodavatelů, u kterých by zvýšení frekvence dodávek za účelem snížení zásob na skladě nebylo reálné. Jednou z dodavatelských zemí společnosti je například Korea a vzhledem ke vzdálenosti této země by nebylo zvýšení počtu dodávek efektivní.

Jedním z hlavních dodavatelů společnosti je však společnost XYZ, která se nachází v nedaleké Ostravě, a bylo by tedy možné frekvenci dodávek zvýšit a netvořit tak zbytečné zásoby, ve kterých jsou vázány finanční prostředky společnosti.

Společnost XYZ dodává průměrně 24,78 % zásob hutního materiálu, který má nejvyšší podíl na celkových zásobách.

Po zavedení pravidelného dodávkového systému, avšak při udržování alespoň určitého procenta zásob, by situace byla následující:

**Tabulka č. 31: Kalkulace zásob a ukazatelů po snížení zásob**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Zásoby</b>	<b>166 840</b>	<b>213 293</b>	<b>164 410</b>	<b>195 225</b>	<b>246 343</b>
Průměrný podíl hutního materiálu	64,17	64,17	64,17	64,17	64,17
Hutní materiál (64,17 %)	107 061	136 870	105 502	125 276	158 078
Podíl zásob od XYZ (24,78 %)	26 530	33 916	26 143	31 043	39 172
Snížení zásob (18 %)	4 775	6 105	4 706	5 588	7 051
<b>Zásoby po změně</b>	<b>162 065</b>	<b>207 188</b>	<b>159 704</b>	<b>189 637</b>	<b>239 292</b>
<b>Čisté pohotovové prostředky</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	-338 822	-376 926	-294 946	-386 699	-462 371
Po snížení zásob	-334 047	-370 821	-290 240	-381 111	-455 320
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	0,03	0,01	0,01	0,02	0,01
Po snížení zásob	0,04	0,02	0,02	0,04	0,02
Oborový průměr	0,24	0,28	0,34	0,06	0,05
<b>Doba obratu zásob [dny]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	45,33	53,19	44,62	44,57	43,62
Po snížení zásob	44,03	51,66	43,35	43,30	42,37
Oborový průměr	33,49	29,63	30,84	32,80	31,05
<b>Obrat zásob</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	7,94	6,77	8,07	8,08	8,25
Po snížení zásob	8,18	6,97	8,31	8,31	8,50
Oborový průměr	10,75	12,15	11,67	10,97	11,59

Z tabulky č. 31 je zřejmé, že v případě, že by společnost XYZ začala hutní materiál dodávat pravidelně a zásoby by se snížily o 18 %, došlo by opět k nepatrnému zlepšení všech ukazatelů. Narostla by okamžitá likvidita a obrat zásob a naopak by poklesla doba obratu zásob.

Řízení zásob by tak bylo možné například pomocí výše uvedených metod. Jelikož, jak jsem již zmínila, je však společnost ARCIMPEX s.r.o. společností obchodní, je pro ni udržování zásob na určité úrovni výhodné a v porovnání s konkurenční společností Feron a.s. také ARCIMPEX s.r.o. dosahuje příznivějších výsledků. Společnost má, vzhledem ke svému předmětu podnikání, kterým je primárně prodej, dále pak výkup kovového odpadu, ale také výroba, velmi složitý dodávkový systém. Také má dodavatele nejen tuzemské, ale i zahraniční, a zavedení metody Just-in-time na veškeré zásoby není možné. Společnost by na základě svých dosavadních zkušeností mohla změnit systém

dodávek u tuzemských dodavatelů a vykalkulovat si případné náklady či úspory v případě větší frekvence dodávek individuálně na jednotlivé dodavatele. Z těchto důvodů, kterými jsou celková náročnost řízení zásob a výhodnost udržování určité úrovně zásob u obchodních společností, budou návrhy na zlepšení směřovány spíše do oblasti řízení pohledávek. Díky řízení pohledávek dojde nejen ke zlepšení doby jejich obratu, ale také ke zlepšení likvidity, čehož by bylo snížením zásob docíleno pouze nepatrně.

### **3.3 Řízení pohledávek**

Z analýzy aktivity bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek je delší než doba obratu závazků, a z vertikální analýzy aktiv je patrné, že pohledávky, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů, tvoří největší část oběžných aktiv. Pro společnost je žádoucí, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků, aby nedocházelo k situaci, kdy společnost nebude mít dostatek finančních prostředků na splacení svých dluhů, protože svou hotovost bude mít vázán v pohledávkách. Dojde-li ke snížení pohledávek a tím k navýšení peněžních prostředků,lepší se také okamžitá likvidita.

#### **3.3.1 Zavedení systému záloh**

Jelikož ke dni 31. 12. 2017 byla výše pohledávek po lhůtě splatnosti více než 180 dnů a méně než 365 dnů 1 338 tis. Kč, více než 365 dnů 3 396 tis. Kč a výše pohledávek za dlužníky v insolvenčním řízení 5 971 tis Kč, bylo by vhodné zavést systém záloh.

První stupeň záloh by se týkal nových odběratelů. Aby společnost zamezila ztrátám v podobě nesplacených pohledávek, bylo by vhodné své nové odběratele vždy prověřit ze stránky jejich platební schopnosti a dále zavést pro nové zákazníky zálohu ve výši 100 %.

Další stupeň záloh by byl požadován v případě velkých zakázek, jejichž suma by byla vyšší než limit stanovený vedením společnosti. V případě realizace takovéto zakázky by společnost požadovala zálohu 50 % z celkové sumy, aby zamezila velkým ztrátám v případě nesplacení pohledávky.

Poslední, tedy třetí stupeň, by se týkal odběratelů, se kterými byly již v minulosti problémy a došlo k opožděnému či dokonce k celkovému nesplacení pohledávky. Tímto



společnost zamezí ztrátám a nedostatku peněžních prostředků, které byly způsobeny zpožděným inkasem za pohledávky nebo celkovým nezaplacením ze strany odběratele.

Systém záloh znázorňuje následující tabulka:

**Tabulka č. 32: Systém záloh**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Stupeň	Subjekty platící zálohu	Výše zálohy
1. stupeň	Noví odběratelé	100 %
2. stupeň	Velké zakázky	50 %
3. stupeň	Problémoví odběratelé	100 %

V případě, že noví odběratelé tvoří každoročně 7 % zákazníků, velké zakázky asi 30 % a problémoví odběratelé asi 5 %, pak se výše pohledávek každoročně změní následovně:

**Tabulka č. 33: Kalkulace pohledávek a ukazatelů po zavedení systému záloh**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Pohledávky z obch. vztahů</b>	<b>254 332</b>	<b>232 121</b>	<b>196 940</b>	<b>258 929</b>	<b>287 941</b>
7% Noví odběratelé (100 %)	17 803	16 248	13 786	18 125	20 156
5% Problémoví odběratelé (100 %)	12 717	11 606	9 847	12 946	14 397
30% Velké zakázky (50 %)	38 150	34 818	29 541	38 839	43 191
Celkový rozdíl	68 670	62 673	53 174	69 911	77 744
<b>Pohledávky po zavedení záloh</b>	<b>185 662</b>	<b>169 448</b>	<b>143 766</b>	<b>189 018</b>	<b>210 197</b>
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	-338 822	-376 926	-294 946	-386 699	-462 371
Po zavedení systému záloh	-270 152	-305 681	-233 174	-315 330	-376 392
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	0,03	0,01	0,01	0,02	0,01
Po zavedení systému záloh	0,23	0,19	0,21	0,20	0,19
Oborový průměr	0,24	0,28	0,34	0,06	0,05
<b>Doba obratu pohledávek [dny]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	69,24	58,14	53,81	60,35	55,25
Po zavedení systému záloh	50,44	42,25	39,02	43,16	37,22
Oborový průměr	55,37	48,93	44,31	46,95	48,63

Z výše uvedené tabulky je patrné, že všechny ukazatele by se po zavedení systému záloh zlepšily. V prvních třech letech by se okamžitá likvidita blížila oborovému průměru,

v letech následujících by jej dokonce několikanásobně převýšila. Také doba obratu pohledávek by se snížila a dosáhla by hodnot nižších, než jsou oborové průměry.

### 3.3.2 Skonto pohledávek

Skonto je sleva poskytovaná dodavatelem odběrateli při předčasném splacení jeho závazků. Pro zákazníky s dobrou platební morálkou představuje skonto jakousi odměnu, které se jim dostane při rychlém zaplacení, naopak pro problémové zákazníky by se skonto mohlo stát určitou motivací hradit pohledávky včas.

Systém skonta je rozdělen do dvou skupin. Pohledávky splacené do 7 kalendářních dnů od vystavení faktury a pohledávky splacené do 14 dnů po vystavení faktury.

Výše skonta je znázorněna v následující tabulce:

**Tabulka č. 34: Systém skonta**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Splacení pohledávky</b>	<b>Výše skonta</b>
do 7 dnů po vystavení faktury	4 %
do 14 dnů po vystavení faktury	2 %

Využije-li čtyřprocentní skonto 15 % zákazníků a dvouprocentní skonto 5 % zákazníků, pak je výše pohledávek a ukazatelů, jež to ovlivní, následující:

**Tabulka č. 35: Kalkulace pohledávek a ukazatelů po zavedení systému skonta**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Pohledávky z obch. vztahů</b>	<b>254 332</b>	<b>232 121</b>	<b>196 940</b>	<b>258 929</b>	<b>287 941</b>
15 % zákazníků (4% skonto)	1 526	1 393	1 182	1 554	1 728
5 % zákazníků (2% skonto)	254	232	197	259	288
% uhrazených pohledávek (20 %)	50 866	46 424	39 388	51 786	57 588
Ztráta	1 780	1 625	1 379	1 813	2 016
<b>Pohledávky po zavedení skonta</b>	<b>201 685</b>	<b>184 072</b>	<b>156 173</b>	<b>205 331</b>	<b>228 337</b>
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	-338 822	-376 926	-294 946	-386 699	-462 371
Po zavedení skonta	-289 736	-332 127	-256 937	-336 726	-406 798
<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	0,03	0,01	0,01	0,02	0,01
Po zavedení skonta	0,17	0,12	0,13	0,15	0,12
Oborový průměr	0,24	0,28	0,34	0,06	0,05
<b>Doba obratu pohledávek [dny]</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Původní	69,24	58,14	53,81	60,35	55,25
Po zavedení skonta	54,79	45,90	42,39	46,88	40,43
Oborový průměr	55,37	48,93	44,31	46,95	48,63

Jak lze vidět z tabulky uvedené výše, při zavedení skonta by stejně jako při zavedení systému záloh ukazatele dosahovaly lepších hodnot. Hodnota okamžité likvidity několikanásobně vzrostla, i přesto však v prvních třech letech oborových průměrů nedosáhla. Naopak v letech 2016 a 2017 pak její hodnoty vykazují čísla vyšší, než jsou oborové průměry. Co se týče doby obratu pohledávek, ta se snížila a dosahovala tak nižších či stejných hodnot jako oborové průměry.

Z tabulek, jež jsou uvedeny výše, je patrné, že řízením pohledávek a zavedením buďto systému záloh či skonta by se zlepšila nejenom okamžitá likvidita, jejíž hodnoty ve finanční analýze nevyšly příliš příznivě, ale také by došlo ke snížení doby obratu pohledávek. Tato doba by se tak přiblížila době obratu závazků, která v analýze vyšla nižší, což pro společnost není ideální, protože při dřívějším splácení závazků než inkasu z pohledávek by mohlo dojít k nedostatku finančních prostředků.

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti ARCIMPEX s.r.o. a na základě výsledků provedené analýzy navrhnout opatření, která napomohou zlepšení celkového stavu společnosti. Zhodnocení bylo provedeno pomocí finanční analýzy za roky 2013 až 2017.

V první části byla popsána teoretická východiska práce. Nejprve byli popsáni uživatelé finanční analýzy, následně metody, které finanční analýza využívá, a nakonec byly popsány a charakterizovány jednotlivé ukazatele včetně vzorců. Jednalo se zejména o rozdílové a poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů, kde byl využit Altmanův index a Index IN05.

V druhé části, části praktické, byly metody a postupy finanční analýzy aplikovány na společnost ARCIMPEX s.r.o. Na začátku byla společnost popsána, zejména její předmět podnikání, historie a organizační struktura. Poté byly vypočítány, graficky znázorněny a okomentovány jednotlivé ukazatele a pro porovnání byly vypočítány veškeré ukazatele také pro obor „Velkoobchod a maloobchod; Opravy a údržba motorových vozidel“, do kterého jsem společnost zařadila. Údaje pro výpočet byly použity z analýz dostupných na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Po provedení finanční analýzy byly shrnuty a následně zhodnoceny výsledky, zejména pak silné a slabé stránky společnosti. Z těch je patrné, že společnost netrpí žádnými vážnými problémy, naopak se jí daří dobře, má jen drobné nedostatky. Její situace se dokonce v posledních dvou letech zlepšovala.

Na základě silných a slabých stránek byly stanoveny návrhy. Jako první bych doporučila pravidelné provádění finanční analýzy. Byly popsány možnosti, jak finanční analýzu zpracovávat, a vykalkulovány náklady, které by společnost musela vynaložit. Následně byly popsány možnosti, jak snížit zásoby, zvýšit tedy jejich obrat a snížit jejich dobu obratu. Těmito možnostmi jsou ABC analýza a metoda Just-in-time. Pro detailnější rozbor řízení zásob byly výsledky společnosti ještě porovnány s výsledky konkurenční společnosti. Avšak vzhledem k tomu, že společnost je primárně obchodní, je pro ni udržování určité úrovně zásob přínosné, a proto byly návrhy na zlepšení směřovány do oblasti řízení pohledávek. Byl navržen systém záloh a skonta a byly

vyčísleny změny, které by zavedení těchto systémů způsobilo. Zlepšily se ukazatele okamžité likvidity, také vzrostly čisté pohotové prostředky a samozřejmě došlo ke snížení doby obratu pohledávek, která se tak přiblížila době obratu závazků.

Závěrem lze tedy říci, že společnost prosperuje, je schopna generovat zisk a jak je z finanční analýzy patrné, její situace se zlepšuje.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ARCIMPEX s.r.o. [online]. Sviadnov, ©2017 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: <http://www.arcimpex.cz>

BAŘINOVÁ, Dagmar a Iveta VOZŇÁKOVÁ, 2005. *Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře*. Praha: Grada. ISBN 80-247-1115-X.

Ceník finanční analýzy. *Finanalysis* [online]. 2019 [cit. 2019-04-21]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/cenik-financni-analyzy.html>

CIMBÁLNÍKOVÁ, Lenka, 2012. *Strategické řízení: proč je želva rychlejší než zajíc*. 1. vyd. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci. ISBN 978-80-244-2963-2.

CHU, Ching-Wu, Gin-Shuh LIANG a Chien-Tseng LIAO, 2008. Controlling inventory by combining ABC analysis and fuzzy classification. *Computers & Industrial Engineering* [online]. 55(4), 841-851 [cit. 2019-04-23]. ISSN 03608352. Dostupné z: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0360835208000612>

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 12.6.2014 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument150081.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 3.4.2015 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 2.11.2016 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: [https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--\\_4--ctvrtleti-2015--221221/](https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/)

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 30.5.2017 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. 4.6.2018 [cit. 2019-05-01]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>

FERONA a.s.: *Výroční zpráva za rok 2013* [online]. 2014 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17706364&subjektId=60447&spis=79216>

FERONA a.s.: *Výroční zpráva za rok 2014* [online]. 2015 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39226068&subjektId=60447&spis=79216>

FERONA a.s.: *Výroční zpráva za rok 2015* [online]. 2016 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44070047&subjektId=60447&spis=79216>

FERONA a.s.: *Výroční zpráva za rok 2016* [online]. 2017 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49930268&subjektId=60447&spis=79216>

FERONA a.s.: *Výroční zpráva za rok 2017* [online]. 2018 [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53541289&subjektId=60447&spis=79216>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA, 2008. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

LIU, Jiapeng, Xiuwu LIAO, Wenhong ZHAO a Na YANG, 2016. A classification approach based on the outranking model for multiple criteria ABC analysis. *Omega* [online]. 61, 19-34 [cit. 2019-04-23]. ISSN 03050483. Dostupné z: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0305048315001462>

MIKULOVÁ, Ilona, 2006. *ARCIMPEX s.r.o.: Výroční zpráva 2005*. Sviadnov [cit. 2019-04-24]. Dostupné také z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=14966342&subjektId=502628&spis=820393>

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0413-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2001. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2016. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0048-4.

TISSSEN, Maria and Ruta SNEIDERE, 2014. Due Diligence Matrix for Main User Groups of Financial Analysis. *Procedia – Social and Behavioral Sciences* [online]. 156, 639-642 [cit. 2018-12-02]. ISSN 18770428. Dostupné z: <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S1877042814060753>

VILLA, Agostino a Teresa TAURINO, 2013. From JIT to Seru, for a Production as Lean as Possible. *Procedia Engineering* [online]. 63, 956-965 [cit. 2019-04-23].



ISSN 18777058.

Dostupné

z:

<https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S1877705813013854>

Zdravá firma – finanční analýza. *Vlastní cesta: Poradenský portál* [online]. 2019 [cit. 2019-04-20].

Dostupné

z:

<https://www.vlastnicesta.cz/nabidky/zdrava-firma-financni-analyza/>

ZUBALÍKOVÁ, Jarmila, 2014. *ARCIMPEX s.r.o.: Výroční zpráva 2013* [online]. Sviadnov. [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=17865227&subjektId=502628&spis=820393>

ZUBALÍKOVÁ, Jarmila, 2015. *ARCIMPEX s.r.o.: Výroční zpráva 2014* [online]. Sviadnov. [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39718067&subjektId=502628&spis=820393>

ZUBALÍKOVÁ, Jarmila, 2016. *ARCIMPEX s.r.o.: Výroční zpráva 2015* [online]. Sviadnov. [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44051999&subjektId=502628&spis=820393>

ZUBALÍKOVÁ, Jarmila, 2017. *ARCIMPEX s.r.o.: Výroční zpráva 2016* [online]. Sviadnov. [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=49223931&subjektId=502628&spis=820393>

ZUBALÍKOVÁ, Jarmila, 2018. *ARCIMPEX s.r.o.: Výroční zpráva 2017* [online]. Sviadnov. [cit. 2019-04-24]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=53878470&subjektId=502628&spis=820393>

ZUBALÍKOVÁ, J. *Informace o společnosti* [ústní sdělení]. ARCIMPEX s.r.o. K Čističce 53, Sviadnov. 30.4.2019

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

VH	Výsledek hospodaření
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPM	Čistý peněžně-pohledávkový fond
ROA	Rentabilita celkových aktiv
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
EAT	Výsledek hospodaření po zdanění
ROS	Rentabilita tržeb
ROCE	Rentabilita dlouhodobého investovaného kapitálu

## SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Horizontální analýza aktiv .....	35
Graf č. 2: Horizontální analýza pasiv .....	37
Graf č. 3: Vertikální analýza aktiv v % .....	41
Graf č. 4: Vertikální analýza pasiv v % .....	43
Graf č. 5: Vertikální analýza výnosů v % .....	44
Graf č. 6: Vertikální analýza nákladů v % .....	45
Graf č. 7: Rozdílové ukazatele .....	47
Graf č. 8: Ukazatele likvidity .....	49
Graf č. 9: Ukazatele rentability v % .....	51
Graf č. 10: Ukazatele zadluženosti .....	53
Graf č. 11: Ukazatele zadluženosti .....	53
Graf č. 12: Ukazatele aktivity .....	56
Graf č. 13: Ukazatele aktivity .....	56
Graf č. 14: Analýza soustav ukazatelů .....	58

## **SEZNAM OBRÁZKŮ**

Obrázek č. 1: Logo společnosti.....	30
Obrázek č. 2: Organizační schéma společnosti .....	32

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Interpretace hodnot Z-skóre.....	27
Tabulka č. 2: Interpretace hodnot IN05 .....	29
Tabulka č. 3: Schéma analýzy silných a slabých stránek .....	29
Tabulka č. 4: Horizontální analýza aktiv – absolutní změna v tis. Kč .....	33
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv – procentuální změna v % .....	33
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv – absolutní změna v tis. Kč .....	35
Tabulka č. 7: Horizontální analýza pasiv – procentuální změna v % .....	36
Tabulka č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v tis. Kč .....	38
Tabulka č. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v % .....	38
Tabulka č. 10: Vertikální analýza aktiv v % .....	40
Tabulka č. 11: Vertikální analýza pasiv v % .....	41
Tabulka č. 12: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – výnosy v % .....	43
Tabulka č. 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát – náklady v % .....	44
Tabulka č. 14: Analýza rozdílových ukazatelů v tis. Kč .....	46
Tabulka č. 15: Analýza likvidity .....	47
Tabulka č. 16: Analýza likvidity – oborové průměry .....	48
Tabulka č. 17: Analýza rentability v % .....	49
Tabulka č. 18: Analýza rentability – oborové průměry v % .....	49
Tabulka č. 19: Analýza zadluženosti .....	51
Tabulka č. 20: Analýza zadluženosti – oborové průměry .....	51
Tabulka č. 21: Analýza aktivity .....	54
Tabulka č. 22: Analýza aktivity – oborové průměry .....	54
Tabulka č. 23: Altmanův index (Z-skóre) .....	57

Tabulka č. 24: Index IN05 .....	57
Tabulka č. 25: Analýza silných a slabých stránek .....	62
Tabulka č. 26: Přibližné náklady na externí zpracování finanční analýzy .....	65
Tabulka č. 27: Porovnání ukazatelů zásob.....	67
Tabulka č. 28: ABC analýza .....	67
Tabulka č. 29: ABC analýza společnosti ARCIMPEX s.r.o. ....	68
Tabulka č. 30: Kalkulace zásob a ukazatelů po snížení zásob.....	69
Tabulka č. 31: Kalkulace zásob a ukazatelů po snížení zásob.....	71
Tabulka č. 32: Systém záloh .....	73
Tabulka č. 33: Kalkulace pohledávek a ukazatelů po zavedení systému záloh.....	73
Tabulka č. 34: Systém skonta .....	74
Tabulka č. 35: Kalkulace pohledávek a ukazatelů po zavedení systému skonta .....	75

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1: Aktiva společnosti za roky 2013-2017 v tis. Kč.....	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti za roky 2013-2017 v tis. Kč.....	III
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti za roky 2013-2017 v tis. Kč.....	V
Příloha č. 4: Cash flow společnosti za roky 2013-2017 v tis. Kč .....	VIII

**Příloha č. 1: Aktiva společnosti za roky 2013-2017 v tis. Kč**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

<b>AKTIVA</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>AKTIVA CELKEM</b>	548 956	557 321	517 850	614 145	707 822
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
<b>Dlouhodobý majetek</b>	115 983	107 969	152 496	144 897	144 505
<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	97	82	236	152	68
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	97	13	236	152	68
Software	97	13	236	152	68
Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	69	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	69	0	0	0
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	115 886	107 887	152 260	144 745	144 437
Pozemky a stavby	75 981	71 227	101 525	95 833	90 786
Pozemky	6 015	6 015	8 367	8 367	9 140
Stavby	69 966	65 212	93 158	87 466	81 646
Hmotné movité věci a jejich soubory	39 697	35 982	50 634	48 527	51 869
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	18	18	18
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	18	18	18	18	18
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	190	660	83	367	1 764
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	25	83	222	215
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	190	635	0	145	1 549
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	432 395	448 561	364 737	468 767	560 799
<b>Zásoby</b>	166 840	213 293	164 410	195 225	246 343



Materiál	2 766	3 324	2 493	5 253	8 723
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	0
Výrobky a zboží	163 573	208 027	161 861	189 656	236 113
Výrobky	265	519	307	573	1 293
Zboží	163 308	207 508	161 554	189 083	234 820
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	501	1 942	56	316	1 507
<b>Pohledávky</b>	254 879	233 164	198 249	264 324	312 015
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	254 879	233 164	198 249	264 324	312 015
Pohledávky z obchodních vztahů	254 332	232 121	196 940	258 929	287 941
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	18 500
Pohledávky – ostatní	547	1 043	1 309	5 395	5 574
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát – daňové pohledávky	344	0	791	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	150	1 025	311	238	417
Dohadné účty aktivní	0	0	205	0	0
Jiné pohledávky	53	18	2	5 157	5 157
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	0	0	0	0	0
<b>Peněžní prostředky</b>	10 676	2 104	2 078	9 218	2 441
Peněžní prostředky v pokladně	1 400	490	371	524	742
Peněžní prostředky na účtech	9 276	1 614	1 707	8 694	1 699
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	578	791	617	481	2 518
Náklady příštích období	578	791	617	481	2 518
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

**Příloha č. 2: Pasiva společnosti za roky 2013-2017 v tis. Kč**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

<b>PASIVA</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>PASIVA CELKEM</b>	548 956	557 321	517 850	614 145	707 822
<b>Vlastní kapitál</b>	184 345	170 616	176 958	189 912	217 143
<b>Základní kapitál</b>	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Základní kapitál	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	0	0	0	0	0
<b>Fondy ze zisku</b>	300	300	300	300	300
Ostatní rezervní fondy	300	300	300	300	300
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodáření minulých let (+/-)</b>	173 722	162 036	167 316	136 308	166 612
Nerozdělený zisk minulých let	173 722	166 045	167 316	133 658	166 612
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	-4 009	0	2 650	0
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	7 323	5 280	6 342	50 304	47 231
<b>Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)</b>	0	0	0	0	0
<b>Cizí zdroje</b>	364 611	386 705	340 892	424 233	490 670
<b>Rezervy</b>	0	0	0	0	0
<b>Závazky</b>	364 611	386 705	340 892	424 233	490 670
<b>Dlouhodobé závazky</b>	15 113	7 675	43 868	28 316	25 858
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	11 600	3 800	39 240	23 261	20 742
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	3 513	3 875	4 628	5 055	5 116

Závazky – ostatní	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>349 498</b>	<b>379 030</b>	<b>297 024</b>	<b>395 917</b>	<b>464 812</b>
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	209 945	216 262	208 062	230 109	244 910
Krátkodobé přijaté zálohy	4 415	9 959	1 987	1 703	505
Závazky z obchodních vztahů	131 372	136 746	82 922	152 068	210 409
Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky – ostatní	3 766	16 063	4 053	12 037	8 988
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	1 734	8 801	1 887	1 628	1 881
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	845	2 352	900	894	1 062
Stát – daňové závazky a dotace	575	4 555	297	9 268	5 706
Dohadné účty pasivní	606	222	821	224	333
Jiné závazky	6	133	148	23	6
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
Výdaje příštích období	0	0	0	0	9
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

**Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti za roky 2013-2017 v tis. Kč**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	41 178	42 914	45 835	60 397	118 557
<b>Tržby za prodej zboží</b>	1 283 929	1 400 810	1 280 565	1 516 331	1 914 530
<b>Výkonová spotřeba</b>	1 268 872	1 374 490	1 266 712	1 454 833	1 910 592
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 158 582	1 265 371	1 160 075	1 312 235	1 711 126
Spotřeba materiálu a energie	37 079	38 037	40 385	46 421	96 380
Služby	73 211	71 082	66 252	96 177	112 086
<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	214	417	-37	-506	-1 038
<b>Aktivace (-)</b>	92	-17	0	0	0
<b>Osobní náklady</b>	26 852	39 585	31 435	31 674	37 554
Mzdové náklady	19 708	30 911	22 982	23 105	27 447
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	7 144	8 674	8 453	8 569	10 107
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 668	8 130	7 746	7 855	9 288
Ostatní náklady	476	544	707	714	819
<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	16 573	14 442	15 802	18 301	16 682
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 608	14 472	16 081	17 135	18 136
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	14 608	14 472	16 081	17 135	18 136
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	1 965	-30	-279	1 166	-1 454
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	4 176	6 074	2 952	1 715	8 084
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 021	3 270	1 227	1 326	2 528
Tržby z prodaného materiálu	0	0	0	0	0
Jiné provozní výnosy	3 155	2 804	1 725	389	5 556
<b>Ostatní provozní náklady</b>	5 284	9 763	4 460	8 325	9 220

Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	64	508	551	87	1 524
Zůstatková cena prodaného materiálu	0	0	0	0	0
Daně a poplatky	1 135	1 134	1 200	1 344	1 433
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	4 085	8 121	2 709	6 894	6 263
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>12 008</b>	<b>11 918</b>	<b>10 980</b>	<b>65 816</b>	<b>59 161</b>
<b>Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	100
<b>Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>2 914</b>	<b>2 863</b>	<b>2 673</b>	<b>2 336</b>	<b>2 909</b>
Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2 914	2 863	2 673	2 336	2 909
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>5 528</b>	<b>1 691</b>	<b>2 338</b>	<b>829</b>	<b>8 730</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>5 320</b>	<b>3 328</b>	<b>2 811</b>	<b>1 599</b>	<b>6 395</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-2 706</b>	<b>-4 500</b>	<b>-3 146</b>	<b>-3 106</b>	<b>-474</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>9 302</b>	<b>7 418</b>	<b>7 834</b>	<b>62 710</b>	<b>58 687</b>
<b>Daň z příjmů</b>	<b>1 979</b>	<b>2 138</b>	<b>1 492</b>	<b>12 406</b>	<b>11 456</b>
Daň z příjmů splatná	1 283	1 777	739	11 979	11 395
Daň z příjmů odložená (+/-)	696	361	753	427	61

<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	7 323	5 280	6 342	50 304	47 231
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	7 323	5 280	6 342	50 304	47 231
<b>Čistý obrát za účetní období</b>	1 334 811	1 454 759	1 331 690	1 579 272	2 050 001

**Příloha č. 4: Cash flow společnosti za roky 2013-2017 v tis. Kč**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle výkazů společnosti)

<b>CASH FLOW</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	910	10 676	2 104	2 078	9 218
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</b>					
Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	9 302	7 418	7 834	62 710	58 687
Úpravy o nepeněžní operace	18 529	10 534	17 799	18 232	18 487
Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	14 608	14 472	16 081	17 135	18 136
Změna stavu opravných položek, rezerv	1 965	-30	-279	0	-1 454
Zisk z prodeje stálých aktiv	-957	-2 762	-676	-1 239	-1 004
Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0
Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	2 913	2 863	2 673	2 336	2 809
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	-4 009	0	0	0
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu</b>	27 831	17 952	25 633	80 942	77 174
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-8 547	-2 087	11 749	-29 204	-21 108
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-24 553	21 444	36 672	-65 939	-29 774
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-6 245	23 319	-73 806	67 550	59 784
Změna stavu zásob	22 251	-46 850	48 883	-30 815	-51 118
Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	0
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním</b>	19 284	15 865	37 382	51 738	56 066

Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-2 914	-2 863	-2 673	0	-2 909
Přijaté úroky	1	0	0	0	100
Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-544	-1 398	-1 491	-2 369	-17 081
Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>15 827</b>	<b>11 604</b>	<b>33 218</b>	<b>49 369</b>	<b>36 176</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-16 182	-6 963	-61 160	-9 536	-19 265
Příjmy z prodeje stálých aktiv	1 021	3 270	676	1 239	2 528
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	-18 500
<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>-15 161</b>	<b>-3 693</b>	<b>-60 484</b>	<b>-8 297</b>	<b>-35 237</b>
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>					
Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	9 100	-1 483	27 240	6 068	12 284
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	-15 000	0	-40 000	-20 000
Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0	0	0	0
Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0	0
Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	-15 000	0	-40 000	-20 000
<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>9 100</b>	<b>-16 483</b>	<b>27 240</b>	<b>-33 932</b>	<b>-7 716</b>
<b>Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků</b>	<b>9 766</b>	<b>-8 572</b>	<b>-26</b>	<b>7 140</b>	<b>-6 777</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>10 676</b>	<b>2 104</b>	<b>2 078</b>	<b>9 218</b>	<b>2 441</b>